



Sprawozdanie finansowe Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Depozyt Plus za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2003 roku

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przekazujemy Państwu sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za okres 6-ciu miesięcy od 1 stycznia 2003 do 30 czerwca 2003 roku.

Oferta naszych funduszy obejmuje szerokie spektrum możliwości inwestycyjnych od funduszu bezpiecznego CU FIO Depozyt Plus do funduszu CU FIO Polskich Akcji, dając Państwu możliwość realizowania strategii inwestycyjnych dostosowanych do indywidualnych preferencji uwzględniających poziom akceptacji ryzyka i oczekiwanej stopy zwrotu. Dla tych z Państwa, którzy poszukują możliwości gromadzenia i pomnażania środków w horyzoncie długoterminowym z myślą o dodatkowym zabezpieczeniu emerytalnym, kształceniu dzieci czy też realizowaniu innego celu przygotowaliśmy Indywidualny Program Inwestycyjny CU – produkt, którego kształt, strategię inwestycyjną, sposób gromadzenia środków, ich wysokość dostosowujemy do Państwa unikalnych potrzeb. Z kolei dla osób zamierzających zainwestować duże kwoty, oddaliśmy do dyspozycji program VIP oferujący szereg unikalnych dodatkowych korzyści.

Pierwsze półrocze 2003 roku to okres powolnej poprawy koniunktury gospodarczej i nastrojów konsumenckich w Polsce i na świecie. Jakkolwiek ożywienie gospodarcze w Polsce jest na razie niewielkie, to większość ekonomistów i analityków jest umiarkowanie optymistyczna i oczekuje wyraźnego przyspieszenia gospodarki w drugiej połowie 2003 roku i kolejnych latach. Konsensus prognoz mówi o wzroście polskiej gospodarki ponad 3% w 2003 roku i ponad 4% w 2004. Dla porównania wzrost gospodarczy w 2002 roku wyniósł zaledwie 1,3%.

Dla rynku instrumentów dłużnych szybszy wzrost gospodarczy to możliwość wzrostu inflacji a co się z tym wiąże ryzyko podniesienia stóp procentowych w przyszłości. Może to oznaczać, że obecny cykl obniżania stóp procentowych i spadającej rentowności tzw. krótkoterminowego pieniądza jest już bliski końca.

CU FIO Depozyt Plus należy do grupy funduszy bezpiecznych charakteryzujących się nieznacznymi wahaniami wartości jednostek uczestnictwa Funduszu. Celem Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów, czyli ochrona przed inflacją. CU FIO Depozyt Plus lokuje co najmniej 70 proc. aktywów w instrumenty rynku pieniężnego, tj. bony skarbowe i obligacje o terminie wykupu do jednego roku. Znaczny udział papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski pozwala na zachowanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa inwestycji w Funduszu. Kryterium doboru papierów wartościowych do Funduszu jest ocena bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, poziomu inflacji oraz analiza możliwości wzrostu cen poszczególnych papierów wartościowych. CU FIO Depozyt Plus przeznaczony jest dla osób ceniących bezpieczeństwo i trwały wzrost swoich oszczędności przy jednoczesnej ich dostępności.

Stopa zwrotu CU FIO Depozyt Plus w pierwszej połowie 2003 roku wynosząca 2,83% przewyższa poziom zysku z depozytu bankowego możliwy do osiągnięcia w tym okresie, będąc jednocześnie inwestycją o wyższej płynności niż lokata terminowa.

W kolejnych latach prognozujemy dalszy wzrost wartości zarządzanych aktywów, przede wszystkim dzięki wykorzystaniu aktywnego kanału dystrybucji jakim jest sieć dystrybucji Grupy Commercial Union. Nasz wysiłek będzie koncentrował się na stałym poszerzaniu oferty, zarówno w oparciu o obecne jak i nowe fundusze inwestycyjne oraz kontynuowaniu osiągania ponad przeciętnych stóp zwrotu plasujących je w gronie najlepszych funduszy o porównywalnym profilu na rynku.

Z poważaniem,

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Jacek Koronkiewicz
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 7 sierpnia 2003 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Commercial Union Polska -Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Depozyt Plus („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 25, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 roku, który wykazuje aktywa netto w wysokości 16.781,08 tysięcy złotych (słownie: szesnaście milionów siedemset osiemdziesiąt jeden 08/100 tysięcy złotych),
- rachunek wyniku z operacji za okres 6 miesięcy („okres obrotowy”) kończący się dnia 30 czerwca 2003 roku, wykazujący zysk z operacji w wysokości 386,69 tysięcy złotych (słownie: trzysta osiemdziesiąt sześć 69/100 tysięcy złotych),
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 6 miesięcy kończący się dnia 30 czerwca 2003 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 7.107,24 tysięcy złotych (słownie: siedem milionów sto siedem 24/100 tysięcy złotych),
- rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto, za okres 6 miesięcy kończący się dnia 30 czerwca 2003 roku w wysokości 1.859,80 tysięcy złotych (słownie: jeden milion osiemset pięćdziesiąt dziewięć 80/100 tysięcy złotych),
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2003 roku w wysokości 13.381,00 tysięcy złotych (słownie: trzynaście milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych),
- informację dodatkową składającą się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień.

2. Fundusz zarządzany jest przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe 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 sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

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

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność co do tego, czy sprawozdanie to oraz księgi rachunkowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o 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 finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 roku;



- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 10 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy Inwestycyjnych („rozporządzenie”), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z powołaną wyżej ustawą i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Funduszu wpływającymi na jego treść.
5. Informacje zawarte w liście Towarzystwa, skierowanym do uczestników Funduszu, pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.
6. Depozytariusz złożył oświadczenie o zgodności danych, przedstawionych w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Biegły Rewident
Nr 9626/7191
Anna Sirocka

W imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
numer ewid. 130
Tomasz Bieske
Biegły rewident Nr 9291/6975

Warszawa, dnia 7 sierpnia 2003 roku

I WPROWADZENIE

A. Fundusz

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Depozyt Plus („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanego decyzją nr DFI1-4050/14-7/02-668 z dnia 5 marca 2002 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 5 kwietnia 2002 roku, pod numerem RFj 113.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu.

Aktywa Funduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego. Całkowita wartość lokat Funduszu w dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 70% wartości aktywów Funduszu.

B. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Organem zarządzającym Funduszem jest Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 25, 00-854 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.

C. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 30 czerwca 2003 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2003 roku.

D. 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 sprawozdań finansowych Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu.

E. Podstawowe stosowane zasady rachunkowości oraz metody wyceny

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. nr 76 z dnia 17 czerwca 2002 roku) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 149, poz. 1670).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. 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.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym odsetki ujmuje się jako należności.
4. Nabycie lub zbycie papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, będące przedmiotem umowy, zawartej przez Fundusz lub na rachunek Funduszu, objętej systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako nabycie lub zbycie w dacie zawarcia umowy.
5. Nabycie lub zbycie papierów wartościowych innych niż te opisane w pkt. 4 ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu jako nabycie lub zbycie w dacie rozliczenia.
6. 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.
7. 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 metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. Powyższe nie stosuje się dla papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przyrzeczenia odkupu.
8. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
9. Prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy.
11. Prawo poboru akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
12. 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.
13. 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.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 15. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - odsetki z rachunków bankowych i lokat pieniężnych,
 - odpis dyskonta, naliczany proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto Funduszu w dniach wyceny,
 - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 16. Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności:
 - wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
 - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych,
 - odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek,
 - amortyzacja premii.

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 odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki.

Amortyzację premii nalicza się proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto Funduszu w dniach wyceny.
 17. Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zapisania tych operacji w rejestrze uczestników Funduszu.
 18. Wartość aktywów netto Funduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.
- Metody wyceny aktywów z uwzględnieniem stosowanych metod wyceny składników lokat, zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji oraz przyjęte kryteria wyboru rynku, w tym systemu notowań.**
1. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym, wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości rynkowej z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.
 2. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wycenia się, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustala się według wartości godziwej.
 3. W dniu wyceny aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio określonych zgodnie z Rozporządzeniem kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.
 4. Papiery wartościowe oraz prawa majątkowe notowane na rynkach zorganizowanych wyceniane są według ceny rynkowej wyznaczonej i ogłoszonej przez rynek główny, o którym mowa w pkt. 5. Ceną rynkową jest:
 - a) ostatni kurs zamknięcia - w przypadku papierów wartościowych lub praw majątkowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia
 - b) cena średnia transakcji ważona wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcje - w przypadku papierów wartościowych lub praw majątkowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia
 - c) ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego - w przypadku papierów wartościowych lub praw majątkowych notowanych wyłącznie w systemie notowań jednolitych
 5. Rynkiem głównym jest rynek zorganizowany, na którym wolumen obrotów dla danego składnika aktywów Funduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny, był największy.
 6. Cena rynkowa papierów wierzycielskich oznacza cenę, ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej. Skumulowane odsetki ujmowane są jako należności.
 7. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku zorganizowanym lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, wyceniając ten papier wartościowy, uwzględnia się ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, o ile oferty te zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena papierów wartościowych w oparciu o te oferty odzwierciedla wartość rynkową papieru wartościowego.
 8. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, nienotowane na rynku zorganizowanym wycenia się, z zastrzeżeniem pkt. 7, w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową 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 papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
 9. Papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu publicznego, nienotowane na rynku zorganizowanym wyceniane są, z zastrzeżeniem pkt. 7 według wartości godziwej, a w szczególności ich wycena może być dokonana na podstawie cen transakcji lub cen ofert kupna ogłaszanych przez co najmniej dwie instytucje finansowe mające największy obrót danym papierem wartościowym w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny albo według ceny nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową, a w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w stosunku do ich wartości nominalnej z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii.
 10. Papiery wartościowe, nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym, dla potrzeb wyceny traktuje się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi ten warunek, jeżeli istnieją papiery wartościowe tożsame z nimi w prawach, które są przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym.
 11. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu (w szczególności transakcje typu buy - sell back) są wyceniane metodą amortyzacji liniowej różnicy pomiędzy ceną odkupienia a ceną nabycia.
 12. Kontrakty terminowe notowane na rynku zorganizowanym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej.
 13. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym 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.
 14. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na rynku zorganizowanym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa.
 15. Papiery wartościowe i inne składniki aktywów Funduszu notowane za granicą są wyceniane według ceny rynkowej na rynku głównym, na którym są notowane, a w przypadku zagranicznych papierów wartościowych oraz innych składników aktywów Funduszu nienotowanych na rynku zorganizowanym wycena dokonywana jest na podstawie kursów publikowanych w tabelach finansowych zamieszczanych w specjalistycznych wydawnictwach, o ile nie mogą być zastosowane metody wyceny, o których mowa w pkt. 8, 9, 10, 13.
 16. Papiery wartościowe i inne składniki aktywów Funduszu notowane za granicą, a także środki pieniężne oraz należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po przeliczeniu na walutę polską na podstawie obowiązującego, średniego kursu dla danej waluty



obecnej ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny lub dzień bilansowy.

17. W przypadku, gdy określone powyżej metody wyceny aktywów Funduszu nie znajdują zastosowania, Fundusz wycenia aktywa Funduszu według metody uzgodnionej z Depozytariuszem, po pisemnej akceptacji biegłego rewidenta. Niezwłocznie po ustaleniu metody, przyjętej na stałe jako właściwej dla wyceny aktywów Funduszu i ustalenia zobowiązań, Fundusz dokonuje odpowiednich zmian w Statucie.

Wprowadzone zmiany zasad rachunkowości

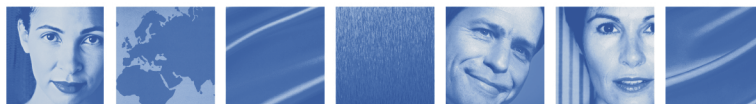
Fundusz w okresie sprawozdawczym nie wprowadzał zmian zasad rachunkowości.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym kryterium podziału składnika portfela lokat

Na dzień 30 czerwca 2003 roku w portfelu Funduszu znajdowały się dłużne papiery wartościowe, które podzielono na papiery wartościowe odsetkowe i dyskontowe. Papiery wartościowe odsetkowe przedstawiono w podziale według rodzaju oprocentowania a w dalszej kolejności według terminu wykupu – do 6 miesięcy, do roku i powyżej roku.

II BILANS FUNDUSZU

	30.06.2002 tys. zł	31.12.2002 tys. zł	30.06.2003 tys. zł
I. AKTYWA	5 273,91	10 071,03	16 957,76
1. Lokaty	4 876,65	8 175,66	13 381,00
1.1. Nieruchomości (własność)	0,00	0,00	0,00
1.2. Nieruchomości (współwłasność)	0,00	0,00	0,00
1.3. Waluty	0,00	0,00	0,00
1.4. Papiery wartościowe, w tym:	4 876,65	8 175,66	13 381,00
1.4.1. Papiery wartościowe udziałowe	0,00	0,00	0,00
1.4.2. Papiery wartościowe odsetkowe	2 476,37	6 448,79	8 970,23
1.4.3. Papiery wartościowe dyskontowe	2 400,28	1 726,87	4 410,77
1.5. Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
1.6. Udziały w spółkach z o.o.	0,00	0,00	0,00
1.7. Wierzytelności	0,00	0,00	0,00
1.8. Inne	0,00	0,00	0,00
2. Certyfikaty własne	0,00	0,00	0,00
3. Środki pieniężne	360,31	1 415,89	3 275,69
3.1. Środki pieniężne na rachunkach bieżących	124,40	518,25	169,78
3.2. Krótkoterminowe lokaty bankowe	235,91	897,64	3 105,91
4. Należności	36,95	479,48	301,07
4.1. Z tytułu zbytych lokat	0,00	326,04	0,00
4.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	34,09	0,00	4,68
4.3. Dywidendy	0,00	0,00	0,00
4.4. Odsetki	2,86	153,44	296,39
4.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00	0,00
4.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00	0,00
4.7. Pozostałe	0,00	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA	130,95	397,19	176,68
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	154,34
4. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	6,32	11,88	20,08
8. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	124,40	385,25	0,00
9. Pozostałe	0,23	0,06	2,26
III. AKTYWA NETTO (I-II)	5 142,96	9 673,84	16 781,08
IV. KAPITAŁ	5 027,02	9 243,32	15 963,87
1. Wpłacony	5 075,81	10 318,89	19 306,21
2. Wypłacony	(48,79)	(1 075,57)	(3 342,34)
V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	67,96	246,33	481,50
VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	12,83	120,38	215,76
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	35,15	63,81	119,95
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	5 142,96	9 673,84	16 781,08
Liczba jednostek uczestnictwa	50 094,97	89 805,21	151 321,21
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)	102,66	107,72	110,90



III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	05.04.02 - 30.06.02 tys. zł	01.01.03 - 30.06.03 tys. zł
I. PRZYCHODY Z LOKAT	84,38	340,39
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Odsetki	37,82	243,50
3. Odpis dyskonta	46,56	96,89
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Pozostałe	0,00	0,00
II. KOSZTY OPERACYJNE	16,42	105,22
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	15,66	98,65
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla Depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00	0,00
4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	0,00	0,00
5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
6. Usługi prawne	0,00	0,00
7. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	4,22
8. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
9. Amortyzacja premii	0,00	0,00
10. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości, w tym utrzymanie nieruchomości w stanie niepogorszonym	0,00	0,00
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
12. Pozostałe	0,76	2,35
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	16,42	105,22
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	67,96	235,17
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK/STRATA	47,98	151,52
1. Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym	12,83	95,38
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	35,15	56,14
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	115,94	386,99



IV ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	05.04.02 - 30.06.02 tys. zł	05.04.02 - 31.12.02 tys. zł	01.01.03 - 30.06.03 tys. zł
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00	0,00	9 673,84
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	115,94	430,52	386,69
a) Przychody z lokat netto	67,96	246,33	235,17
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12,83	120,38	95,38
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	35,15	63,81	56,14
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	115,94	430,52	386,69
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
a) Z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
b) Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat netto	0,00	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	5 027,02	9 243,32	6 720,55
a) Zmiana stanu kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 075,81	10 318,89	8 987,32
b) Zmiana stanu kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(48,79)	(1 075,57)	(2 266,77)
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	5 027,02	9 243,32	6 720,55
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	5 142,96	9 673,84	7 107,24
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 142,96	9 673,84	16 781,08
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 438,86	6 075,72	13 301,45
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	50 094,97	89 805,21	61 516,00
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 571,73	100 130,64	82 188,99
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(476,76)	(10 325,43)	(20 672,99)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	50 094,97	89 805,21	61 516,00
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	50 094,97	89 805,21	151 321,21
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 571,73	100 130,64	182 319,63
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(476,76)	(10 325,43)	(30 998,42)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	50 094,97	89 805,21	151 321,21
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00	100,00	107,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	102,66	107,72	110,90
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	11,29%	10,44%	5,95%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:			
Wartość minimalna (08.01.2003 r.)	100,00	100,00	107,72
Wartość maksymalna (30.06.2003 r.)	102,66	107,81	110,87
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny 30.06.2003 r.	102,58	107,81	110,87
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW KOSZTÓW OPERACYJNYCH, W TYM:	1,56%	1,57%	1,58%
1. Wynagrodzenie Towarzystwa	1,49%	1,48%	1,48%
V. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO KOSZTÓW OPERACYJNYCH, W TYM:	1,57%	1,59%	1,60%
1. Wynagrodzenie Towarzystwa	1,50%	1,50%	1,50%
Średnie Aktywa Brutto:	4 457,77	6 158,48	13 406,71
Koszty operacyjne:	16,42	71,53	105,22
Wynagrodzenie Towarzystwa	15,66	67,27	98,65



V RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	05.04.02 - 30.06.02 tys. zł	01.01.03 - 30.06.03 tys. zł
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	(4 786,24)	(4 674,80)
I. WPEŁYWY	3 139,26	13 400,30
1. Z tytułu posiadanych lokat, w tym:	48,00	119,92
a) Z tytułu papierów wartościowych udziałowych	0,00	0,00
b) Z tytułu papierów wartościowych odsetkowych	48,00	119,92
c) Z tytułu papierów wartościowych dyskontowych	0,00	0,00
2. Z tytułu zbycia składników lokat, w tym:	3 091,26	13 280,38
a) Z tytułu papierów wartościowych udziałowych	0,00	0,00
b) Z tytułu papierów wartościowych odsetkowych	2 604,47	11 780,38
c) Z tytułu papierów wartościowych dyskontowych	486,79	1 500,00
3. Pozostałe	0,00	0,00
II. WYDATKI	(7 925,50)	(18 075,10)
1. Z tytułu posiadanych lokat, w tym:	(42,21)	(264,64)
a) Z tytułu papierów wartościowych udziałowych	0,00	0,00
b) Z tytułu papierów wartościowych odsetkowych	(42,21)	(264,64)
c) Z tytułu papierów wartościowych dyskontowych	0,00	0,00
2. Z tytułu zbycia składników lokat, w tym:	(7 873,36)	(17 713,72)
a) Z tytułu papierów wartościowych udziałowych	0,00	0,00
b) Z tytułu papierów wartościowych odsetkowych	(5 033,88)	(13 626,71)
c) Z tytułu papierów wartościowych dyskontowych	(2 839,48)	(4 087,01)
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	(9,35)	(90,45)
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
5. Z tytułu opłat:	0,00	(4,22)
a) Dla Depozytariusza	0,00	0,00
b) Za prowadzenie rejestru aktywów Funduszu	0,00	0,00
c) Za zezwolenia	0,00	(4,22)
d) Rejestracyjnych	0,00	0,00
6. Usług:	0,00	0,00
a) Wydawniczych	0,00	0,00
b) Prawnych	0,00	0,00
c) W zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7. Pozostałe	(0,58)	(2,07)
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	5 146,55	6 534,60
I. WPEŁYWY	5 195,29	8 645,12
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	5 041,72	8 597,39
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5. Odsetki	29,17	47,73
6. Pozostałe	124,40	0,00
II. WYDATKI	(48,74)	(2 110,52)
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	(48,74)	(2 110,52)
2. Z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów	0,00	0,00
3. Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00
4. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
5. Odsetki	0,00	0,00
6. Pozostałe	0,00	0,00
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	360,31	1 859,80
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	0,00	1 415,89
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	360,31	3 275,69
- W tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00



VI ZESTAWIENIE LOKAT

	Ilość	Wartość w cenie nabycia (tys. zł)	Wartość rynkowa na 30.06.2003 (tys. zł)	Udział w aktywach Funduszu (%)
PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU				
A. Obligacje Skarbu Państwa				
Obligacje notowane na Elektronicznym Rynku Skarbowych Papierów Wartościowych prowadzonym przez CETO S.A.	4 643	4 315,61	4 415,31	26,03%
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym (nominał 100,00 PLN)	0	0,00	0,00	0,00%
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym (nominał 1000,00 PLN)	0	0,00	0,00	0,00%
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				
Obligacje o oprocentowaniu stałym (nominał 1 000,00 PLN)	420	437,64	427,52	2,52%
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
- OS 1003 (wykup 12.10.2003)	420	437,64	427,52	2,52%
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				
Obligacje zerokuponowe (nominał 1 000,00 PLN)	4 223	3 877,97	3 987,79	23,51%
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
- OK 1203 (wykup 21.12.2003)	21	18,66	20,52	0,12%
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
- OK 0404 (wykup 21.04.2004)	1 897	1 737,93	1 824,15	10,76%
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				
- OK 0804 (wykup 21.08.2004)	837	780,51	792,56	4,67%
- OK 0405 (wykup 12.04.2005)	1 468	1 340,87	1 350,56	7,96%
Obligacje wycenione na podstawie kursów wyznaczonych przez GPW w WARSZAWIE S.A.	4 148	4 284,67	4 292,68	25,31%
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym (nominał 100.00 PLN)	0	0,00	0,00	0,00%
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				
Obligacje o oprocentowaniu zmiennym (nominał 1 000.00 PLN)	4 148	4 284,67	4 292,68	25,31%
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				
- DZ 1205 (wykup 14.12.2005)	204	211,77	210,53	1,24%
- DZ 0406 (wykup 18.04.2006)	1 099	1 143,29	1 142,96	6,74%
- DZ 0706 (wykup 18.07.2006)	1 645	1 684,73	1 695,99	10,00%
- DZ 1006 (wykup 18.10.2006)	1 000	1 036,46	1 034,00	6,10%
- DZ 0109 (wykup 18.01.2009)	200	208,42	209,20	1,23%
Obligacje o oprocentowaniu stałym (nominał 1 000.00 PLN)	0	0,00	0,00	0,00%
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				
Obligacje zerokuponowe (nominał 1 000.00 PLN)	0	0,00	0,00	0,00%
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				
Razem obligacje Skarbu Państwa (bez odsetek)	8 791	8 600,28	8 707,99	51,34%
Odsetki należne od obligacji Obligacje Skarbu Państwa (z odsetkami)			295,97	1,75%
			9 003,96	53,09%



VI ZESTAWIENIE LOKAT (ciąg dalszy)

	Ilość	Wartość w cenie nabycia (tys. zł)	Wartość rynkowa na 30.06.2003 (tys. zł)	Udział w aktywach Funduszu (%)
B. Bony skarbowe				
Bony skarbowe nie notowane na rynku regulowanym	409	3 922,55	4 011,35	23,64%
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
- Bony skarbowe (wykup 09.07.2003)	70	694,28	699,08	4,12%
- Bony skarbowe (wykup 16.07.2003)	30	276,47	298,97	1,76%
- Bony skarbowe (wykup 12.11.2003)	50	485,58	490,17	2,89%
- Bony skarbowe (wykup 26.11.2003)	179	1 711,38	1 750,58	10,32%
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
- Bony skarbowe (wykup 04.02.2004)	55	518,97	531,33	3,13%
- Bony skarbowe (wykup 11.02.2004)	25	235,87	241,22	1,42%
Razem Bony Skarbowe	409	3 922,55	4 011,35	23,64%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO PUBLICZNEGO OBROTU				
C. Bony komercyjne				
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
- Bony komercyjne Carlsberg-Okocim (wykup 09.07.2003)	4	394,70	399,42	2,36%
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
Razem Bony komercyjne	4	394,70	399,42	2,36%
D. Certyfikaty depozytowe				
o terminie wykupu krótszym niż 6 miesięcy				
o terminie wykupu od 6 do 12 miesięcy				
o terminie wykupu dłuższym niż 1 rok				
Certyfikaty Depozytowe Dresdner Bank Polska S.A. (wykup 02.05.2008)	1	250,00	262,24	1,55%
Razem Certyfikaty Depozytowe	1	250,00	262,24	1,55%
Papiery wartościowe razem (bez odsetek)	9 205	13 167,53	13 381,00	78,91%
Papiery wartościowe razem (z odsetkami należnymi)			13 676,97	80,65%

VII ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT FUNDUSZU

LOKATY	30.06.2002		31.12.2002		30.06.2003	
	Wartość rynkowa (tys. zł)	Udział w aktywach Funduszu (%)	Wartość rynkowa (tys. zł)	Udział w aktywach Funduszu (%)	Wartość rynkowa (tys. zł)	Udział w aktywach Funduszu (%)
1. Papiery wartościowe udziałowe oraz wynikające z nich prawa	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
2. Papiery wartościowe odsetkowe (bez odsetek)	2 476,37	46,96%	6 448,79	64,04%	8 970,23	52,90%
3. Papiery wartościowe dyskontowe	2 400,28	45,50%	1 726,87	17,15%	4 410,77	26,01%
Papiery wartościowe razem (bez odsetek)	4 876,65	92,46%	8 175,66	81,19%	13 381,00	78,91%
Odsetki należne od papierów wartościowych odsetkowych	2,37	0,04%	153,27	1,52%	295,97	1,75%
Papiery wartościowe razem (z odsetkami należnymi)	4 879,02	92,50%	8 328,93	82,71%	13 676,97	80,65%



VIII DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. Dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów, w tym środków pieniężnych

Aktywa i pasywa Funduszu są wyrażone wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał transakcji, które należałoby wyrazić z walutach obcych.

B. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

C. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek.

D. Podział kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, według ich rodzaju

Zgodnie ze statutem Funduszu Towarzystwo pokrywa ze środków własnych wszelkie koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu, 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 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.

W okresach przedstawionych w sprawozdaniach koszty pokrywane przez Towarzystwo nie wystąpiły.

E. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	01.01.03-30.06.03	
		tys. zł
Papiery wartościowe udziałowe		0,00
Papiery wartościowe odsetkowe		95,38
Papiery wartościowe dyskontowe		0,00
Razem		95,38

F. Wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat	01.01.03-30.06.03	
		tys. zł
Papiery wartościowe udziałowe		0,00
Papiery wartościowe odsetkowe		56,14
Papiery wartościowe dyskontowe		0,00
Razem		56,14

G. Informacje o podatkach i opłatach, w tym dotyczące opodatkowania Funduszu, opodatkowania dochodów z lokat krajowych i zagranicznych oraz dane dotyczące opłat manipulacyjnych, prowizji maklerskich i innych opłat pokrywanych z Funduszu z określeniem ich wartości

Zgodnie z przepisami art. 6 ust. 1 pkt 10) ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. nr 54. poz. 654. z późn. zm.) Fundusz jest zwolniony z podatku dochodowego, jako fundusz inwestycyjny utworzony na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 1997 r. nr 139. poz. 933 z późn. zm.).

Zgodnie ze statutem Fundusz nie pobiera od uczestników Funduszu opłat manipulacyjnych za zbywanie jednostek uczestnictwa. Opłata manipulacyjna za zbywanie jednostek uczestnictwa w Funduszu jest pobierana przez Towarzystwo.

Z tytułu zawartych przez Fundusz transakcji papierami wartościowymi w okresie sprawozdawczym zostały pokryte prowizje maklerskie w wysokości 1.657,95 zł.

W okresie sprawozdawczym Fundusz pokrył również 6.566,27 zł opłat za prowadzenie rachunków bankowych, rozliczanie transakcji na papierach wartościowych i innych opłat.

H. Informacja o dystrybucji dochodów Funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

I. Informacje o lokatach Funduszu w instrumenty finansowe i inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem inwestycji Funduszu oraz transakcji terminowych

Na dzień 30 czerwca 2003 r. Fundusz nie posiadał lokat w instrumenty finansowe i inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem inwestycji Funduszu, w rozumieniu art. 3, ust 3 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

J. Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze) wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących, obciążających Fundusz

W okresie sprawozdawczym nie zostały przyznane lub wypłacone wynagrodzenia lub nagrody dla osób zarządzających i nadzorujących Fundusz, które obciążałyby Fundusz.

K. Wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym, obciążających Fundusz

Na dzień 30 czerwca 2003 roku Fundusz nie udzielał zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń i nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Funduszu obciążających Fundusz.

L. Dane dotyczące lokat w nieruchomości

Fundusz nie inwestuje w nieruchomości.

M. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

N. 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.

O. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

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

P. 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 błędy podstawowe nie wystąpiły.



Q. 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.

R. Informacje o obciążeniach majątku o charakterze prawnorzeczowym i obligacyjnym na poszczególnych pozycjach aktywów.

Nie wystąpiły obciążenia majątku o charakterze prawnorzeczowym i obligacyjnym na żadnych pozycjach aktywów.

Warszawa, dnia 7 sierpnia 2003 r.

ABN AMRO BANK (Polska) S.A. Warszawa, dnia 7 sierpnia 2003 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ABN AMRO BANK (Polska) S.A. wypełniając obowiązki Depozytariusza dla Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Depozyt Plus, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przychodów z nich wynikających, zawartych w przedstawionym przez Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Depozyt Plus, sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 30 czerwca 2003 r. ze stanem faktycznym.

Marzena Dymczyk
Dyrektor Departamentu
Powiernictwa



COMMERCIAL UNION

*Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych*

**Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

al. Jana Pawła II 25; 00-854 Warszawa
Infolinia: 0-801 888 444, (22) 557 49 04
e-mail: tfi@cu.com.pl, <http://www.cu.com.pl>