



## Sprawozdanie finansowe Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Kapitału Plus za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku

Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Kapitału Plus zarządzanego przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku.

Dla CU TFI pierwsze półrocze 2006 roku było kolejnym okresem sukcesywnego zwiększania środków zgromadzonych w zarządzanych przez nie funduszach. W tym okresie wartość aktywów netto funduszy Commercial Union wzrosła o ponad 22 proc. i wyniosła 1.341 mln złotych.

Pierwsze półrocze roku 2006, a zwłaszcza drugi kwartał był bardzo nerwowym okresem na światowych rynkach finansowych, a szczególnie na rynku polskim. Na warszawskiej giełdzie przeżywalimy huśtawkę nastrojów, spowodowaną głównie gwałtowną zmianą sentymentów inwestorów globalnych w stosunku do tak zwanych rynków wschodzących, do których wciąż zaliczana jest Polska.

Fundusz CU FIO Ochrony Kapitału Plus przeznaczony jest dla osób akceptujących niski i zmienny poziom zaangażowania w inwestycje o podwyższonym ryzyku oraz oczekujących długoterminowego, stabilnego wzrostu wartości oszczędności na poziomie wyższym od oprocentowania lokat bankowych. Jego aktywa lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje.

CU FIO Ochrony Kapitału Plus w pierwszym półroczu 2006 roku osiągnął stopę zwrotu w wysokości 6,94 proc., co plasuje go na drugim miejscu w grupie funduszy stabilnego wzrostu. Na szczególne podkreślenie zasługuje fakt, że w drugim kwartale 2006 roku Fundusz zyskał ponad 2,1 proc. co jest najlepszym wynikiem wśród funduszy stabilnego wzrostu, znacząco lepszym niż wyniki osiągnięte przez fundusze akcyjne.

Na wyniki Funduszu znaczący wpływ miało aktywne podejście do zaangażowania w akcje, przy dość sporej koncentracji portfela głównie w sektorze budowlanym. Udane również były inwestycje w sektor bankowy, a także wybrane małe i średnie spółki.

Miło nam również poinformować, że w dniu 9 czerwca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała zezwolenie na przekształcenie pięciu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, w tym CU FIO Ochrony Kapitału Plus, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, dzięki czemu Uczestnicy Funduszu będą mogli korzystać z nowych produktów oferowanych przez CU TFI oraz korzystniejszych niż do tej pory rozwiązań podatkowych.

Marek Przybylski  
prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny  
wiceprezes Zarządu

Warszawa, 17 sierpnia 2006 roku

### RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Kapitału Plus („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 70, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2006 roku w kwocie 106.295 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 119.788 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku, wykazujący wynik z operacji w kwocie 5.870 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 49.032 tysięcy złotych,
- noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

- Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
- Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.
- Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do członków Funduszu, sporządzoną za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje w nim zawarte pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Beata Snarska  
Biegły rewident  
nr 10223/7540

Dorota Snarska-Kuman  
Biegły rewident  
nr 9667/7232

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2006 roku



## I. WPROWADZENIE

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

Fundusz jako fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na czas nieograniczony.

### 2. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

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

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

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

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

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

### 3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

### 4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2006 roku.

### 5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

### 7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat  | 30 czerwca 2006 roku              |  |                                     | 31 grudnia 2005 roku*             |  |                                     |
|--|-----------------------------------|--|-------------------------------------|-----------------------------------|--|-------------------------------------|
|  | Wartość wg ceny nabycia (tys. zł) | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia (tys. zł) | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 19 011                            | 21 506   | 17,61%                              | 13 489                            | 15 155   | 21,12%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | 0                                 | 0  | 0,00%                               | 0                                 | 0  | 0,00%                               |
| Prawa do akcji   | 396                               | 388  | 0,32%                               | 0                                 | 0  | 0,00%                               |
| Prawa poboru   | 0                                 | 1 519  | 1,25%                               | 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   | 83 053                            | 82 882   | 67,90%                              | 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>102 460</b>                    | <b>106 295</b>                                 | <b>87,08%</b>                       | <b>51 813</b>                     | <b>53 945</b>                                  | <b>75,24%</b>                       |

\* dane porównywalne



## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Akcje

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

| Akcje                 | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba           | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------|--------------|-------------|------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| ARTMAN                | AR-RR        | GPW         | 22 312           | Polska                 | 386                         | 602                                  | 0,49%                               |
| ASSECO POLAND         | AR-RR        | GPW         | 1 447            | Polska                 | 190                         | 276                                  | 0,23%                               |
| B.MILLENNIUM          | AR-RR        | GPW         | 200 000          | Polska                 | 1 120                       | 1 200                                | 0,98%                               |
| BETACOM               | AR-RR        | GPW         | 3 425            | Polska                 | 92                          | 57                                   | 0,05%                               |
| BIOTON                | AR-RR        | GPW         | 498 950          | Polska                 | 2 399                       | 1 033                                | 0,85%                               |
| BMP                   | AR-RR        | GPW         | 36 288           | Polska                 | 433                         | 310                                  | 0,25%                               |
| BPH PBK               | AR-RR        | GPW         | 1 000            | Polska                 | 743                         | 700                                  | 0,57%                               |
| CERAMIKA NOWA GALA    | AR-RR        | GPW         | 50 000           | Polska                 | 212                         | 240                                  | 0,20%                               |
| CERSANIT              | AR-RR        | GPW         | 19 783           | Polska                 | 311                         | 386                                  | 0,32%                               |
| CIECH                 | AR-RR        | GPW         | 7 600            | Polska                 | 400                         | 341                                  | 0,28%                               |
| COMARCH               | AR-RR        | GPW         | 3 000            | Polska                 | 332                         | 390                                  | 0,32%                               |
| EMPIK MEDIA & FASHION | AR-RR        | GPW         | 38 597           | Polska                 | 343                         | 347                                  | 0,28%                               |
| EUROFAKTOR            | AR-RR        | GPW         | 20 303           | Polska                 | 318                         | 234                                  | 0,19%                               |
| EUROFILMS             | AR-RR        | GPW         | 60 882           | Polska                 | 243                         | 241                                  | 0,20%                               |
| FORTE                 | AR-RR        | GPW         | 1 957            | Polska                 | 20                          | 26                                   | 0,02%                               |
| GRAAL                 | AR-RR        | GPW         | 17 086           | Polska                 | 288                         | 584                                  | 0,48%                               |
| GTC                   | AR-RR        | GPW         | 3 000            | Polska                 | 855                         | 795                                  | 0,65%                               |
| HYGIENIKA             | AR-RR        | GPW         | 300              | Polska                 | 3                           | 1                                    | 0,00%                               |
| IMPEL                 | AR-RR        | GPW         | 3 253            | Polska                 | 44                          | 49                                   | 0,04%                               |
| INTERIA.PL            | AR-RR        | GPW         | 20 322           | Polska                 | 516                         | 789                                  | 0,65%                               |
| KGHM                  | AR-RR        | GPW         | 7 000            | Polska                 | 545                         | 756                                  | 0,62%                               |
| LUBAWA                | AR-RR        | GPW         | 250              | Polska                 | 3                           | 1                                    | 0,00%                               |
| MACROSOFT             | AR-RR        | GPW         | 20 153           | Polska                 | 566                         | 820                                  | 0,67%                               |
| MENNICA               | AR-RR        | GPW         | 2 467            | Polska                 | 152                         | 183                                  | 0,15%                               |
| MOL                   | AR-RR        | GPW         | 79               | Węgry                  | 24                          | 25                                   | 0,02%                               |
| MOSTOSTAL WARSZAWA    | AR-RR        | GPW         | 90 491           | Polska                 | 1 086                       | 1 805                                | 1,48%                               |
| NAFTOBUDOWA           | AR-RR        | GPW         | 13 100           | Polska                 | 145                         | 144                                  | 0,12%                               |
| NORTH COAST           | AR-RR        | GPW         | 150 000          | Polska                 | 502                         | 533                                  | 0,44%                               |
| PBG                   | AR-RR        | GPW         | 6 000            | Polska                 | 571                         | 870                                  | 0,71%                               |
| PEKAO                 | AR-RR        | GPW         | 3 000            | Polska                 | 485                         | 570                                  | 0,47%                               |
| PIAST 12 NFI          | AR-RR        | GPW         | 2 000            | Polska                 | 10                          | 3                                    | 0,00%                               |
| PKN ORLEN             | AR-RR        | GPW         | 10 000           | Polska                 | 456                         | 530                                  | 0,43%                               |
| POLIMEX               | AR-RR        | GPW         | 9 379            | Polska                 | 829                         | 868                                  | 0,71%                               |
| POLNORD               | AR-RR        | GPW         | 1 364            | Polska                 | 14                          | 28                                   | 0,02%                               |
| PROSPER               | AR-RR        | GPW         | 37 204           | Polska                 | 520                         | 625                                  | 0,51%                               |
| SWARZĘDZ              | AR-RR        | GPW         | 500              | Polska                 | 1                           | 0                                    | 0,00%                               |
| SWIECIE               | AR-RR        | GPW         | 7 685            | Polska                 | 475                         | 469                                  | 0,38%                               |
| SZEPTTEL              | AR-RR        | GPW         | 44 550           | Polska                 | 422                         | 488                                  | 0,40%                               |
| TETA                  | AR-RR        | GPW         | 50 000           | Polska                 | 510                         | 745                                  | 0,61%                               |
| TIM                   | AR-RR        | GPW         | 61 266           | Polska                 | 485                         | 870                                  | 0,71%                               |
| TOORA POLAND          | AR-RR        | GPW         | 15 000           | Polska                 | 301                         | 375                                  | 0,31%                               |
| TP SA                 | AR-RR        | GPW         | 20 000           | Polska                 | 363                         | 400                                  | 0,33%                               |
| WSIP                  | AR-RR        | GPW         | 40 000           | Polska                 | 409                         | 416                                  | 0,34%                               |
| ZACHODNI NFI          | AR-RR        | GPW         | 55 323           | Polska                 | 429                         | 871                                  | 0,71%                               |
| ZETKAMA               | AR-RR        | GPW         | 25 500           | Polska                 | 460                         | 510                                  | 0,42%                               |
| <b>Akcje razem</b>    |              |             | <b>1 681 816</b> |                        | <b>19 011</b>               | <b>21 506</b>                        | <b>17,61%</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 EUROFILMS               | AR-RR        | GPW         | 99 118        | Polska                 | 396                         | 388                                      | 0,32%                               |
| <b>Prawa do akcji razem</b> |              |             | <b>99 118</b> |                        | <b>396</b>                  | <b>388</b>                               | <b>0,32%</b>                        |

AR-RR – aktywny rynek – rynek regulowany



### 2.3. Prawa poboru

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

| Prawa poboru              | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba         | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------|--------------|-------------|----------------|------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| PP LUBAWA                 | AR-RR        | GPW         | 250            | Polska                 | 0                           | 0  | 0,00%                               |
| PP PIAST 12 NFI           | AR-RR        | GPW         | 2 000          | Polska                 | 0                           | 7  | 0,01%                               |
| PP BIOTON                 | AR-RR        | GPW         | 498 950        | Polska                 | 0                           | 1 512                                    | 1,24%                               |
| <b>Prawa poboru razem</b> |              |             | <b>501 200</b> |                        | <b>0</b>                    | <b>1 519</b>                             | <b>1,25%</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                 | 12.04.07               | zero-kuponowe            | 1 000             | 3 000         | 2 817                       | 2 902                                    | 2,38%                               |
| PS 1106                                       | AR-RR        | GPW         | Skarb Państwa | Polska                 | 12.11.06               | stała stopa procentowa   | 1 000             | 1 000         | 1 037                       | 1 017                                    | 0,83%                               |
| WZ 0307                                       | AR-RR        | GPW         | Skarb Państwa | Polska                 | 24.03.07               | zmienna stopa procentowa | 1 000             | 10 000        | 10 007                      | 10 000                                   | 8,19%                               |
| <b>Razem</b>                                  |              |             |               |                        |                        |                          |                   | <b>14 000</b> | <b>13 861</b>               | <b>13 919</b>                            | <b>11,40%</b>                       |
| <b>Bony skarbowe</b>                          |              |             |               |                        |                        |                          |                   |               |                             |  |                                     |
| BS 061206                                     | NNRA         | nie dotyczy | Skarb Państwa | Polska                 | 06.12.06               | nie dotyczy              | 10 000            | 500           | 4 783                       | 4 904                                    | 4,02%                               |
| BS 030107                                     | NNRA         | nie dotyczy | Skarb Państwa | Polska                 | 03.01.07               | nie dotyczy              | 10 000            | 500           | 4 787                       | 4 889                                    | 4,01%                               |
| BS 070207                                     | NNRA         | nie dotyczy | Skarb Państwa | Polska                 | 07.02.07               | nie dotyczy              | 10 000            | 700           | 6 721                       | 6 829                                    | 5,59%                               |
| BS 040407                                     | NNRA         | nie dotyczy | Skarb Państwa | Polska                 | 04.04.07               | nie dotyczy              | 10 000            | 500           | 4 806                       | 4 851                                    | 3,97%                               |
| <b>Razem</b>                                  |              |             |               |                        |                        |                          |                   | <b>2 200</b>  | <b>21 097</b>               | <b>21 473</b>                            | <b>17,59%</b>                       |
| <b>Bony pieniężne</b>                         |              |             |               |                        |                        |                          |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>Inne</b>                                   |              |             |               |                        |                        |                          |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>O terminie wykupu do 1 roku razem</b>      |              |             |               |                        |                        |                          |                   | <b>16 200</b> | <b>34 958</b>               | <b>35 392</b>                            | <b>28,99%</b>                       |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>      |              |             |               |                        |                        |                          |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>Obligacje</b>                              |              |             |               |                        |                        |                          |                   |               |                             |  |                                     |
| OK 0808                                       | IAR          | MTS-POLAND  | Skarb Państwa | Polska                 | 12.08.08               | zero-kuponowe            | 1 000             | 6 000         | 5 448                       | 5 405                                    | 4,43%                               |
| DS 0509                                       | IAR          | MTS-POLAND  | Skarb Państwa | Polska                 | 24.05.09               | stała stopa procentowa   | 1 000             | 4 000         | 4 141                       | 4 071                                    | 3,34%                               |
| PS 0310                                       | IAR          | MTS-POLAND  | Skarb Państwa | Polska                 | 24.03.10               | stała stopa procentowa   | 1 000             | 5 000         | 5 116                       | 5 046                                    | 4,13%                               |
| DS 1110                                       | IAR          | MTS-POLAND  | Skarb Państwa | Polska                 | 24.11.10               | stała stopa procentowa   | 1 000             | 5 000         | 5 186                       | 5 095                                    | 4,17%                               |
| PS 0511                                       | IAR          | MTS-POLAND  | Skarb Państwa | Polska                 | 24.05.11               | stała stopa procentowa   | 1 000             | 5 000         | 4 859                       | 4 731                                    | 3,88%                               |
| DS 1013                                       | IAR          | MTS-POLAND  | Skarb Państwa | Polska                 | 24.10.13               | stała stopa procentowa   | 1 000             | 5 000         | 4 941                       | 4 812                                    | 3,94%                               |
| DS 1015                                       | IAR          | MTS-POLAND  | Skarb Państwa | Polska                 | 24.10.15               | stała stopa procentowa   | 1 000             | 8 000         | 8 413                       | 8 320                                    | 6,82%                               |
| WZ 0911                                       | AR-RR        | GPW         | Skarb Państwa | Polska                 | 24.09.11               | zmienna stopa procentowa | 1 000             | 10 000        | 9 991                       | 10 010                                   | 8,20%                               |
| <b>Razem</b>                                  |              |             |               |                        |                        |                          |                   | <b>48 000</b> | <b>48 095</b>               | <b>47 490</b>                            | <b>38,91%</b>                       |
| <b>Bony skarbowe</b>                          |              |             |               |                        |                        |                          |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>Bony pieniężne</b>                         |              |             |               |                        |                        |                          |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>Inne</b>                                   |              |             |               |                        |                        |                          |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem</b> |              |             |               |                        |                        |                          |                   | <b>48 000</b> | <b>48 095</b>               | <b>47 490</b>                            | <b>38,91%</b>                       |
| <b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>       |              |             |               |                        |                        |                          |                   | <b>64 200</b> | <b>83 053</b>               | <b>82 882</b>                            | <b>67,90%</b>                       |

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



### 3. TABELE DODATKOWE

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

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

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal              | 1 012                                    | 0,83%                               |
| UniCredit Group                                   | 1 270                                    | 1,04%                               |

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

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



### III. BILANS

|  | 30.06.2006     | 31.12.2005*   |
|--|----------------|---------------|
|  | tys. zł        | tys. zł       |
| <b>I. AKTYWA</b>   | <b>122 065</b> | <b>71 669</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 13 445         | 17 093        |
| 1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym   | 5              | 731           |
| 1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć  | 1 360          | 631           |
| 1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień   | 0              | 0             |
| 1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania          | 1              | 0             |
| 1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych                          | 12 079         | 15 731        |
| 2. Należności  | 2 045          | 631           |
| 2.1. Z tytułu zbytych aktywów  | 0              | 78            |
| 2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 1 018          | 66            |
| 2.3. Dywidendy   | 41             | 0             |
| 2.4. Odsetki   | 986            | 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             |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                           | 0              | 0             |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                                  | 84 822         | 38 286        |
| 4.1. Papiery wartościowe udziałowe   | 23 413         | 15 155        |
| 4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe  | 61 409         | 23 131        |
| 4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe   | 0              | 0             |
| 4.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa   | 0              | 0             |
| 4.6. Inne  | 0              | 0             |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                               | 21 473         | 15 659        |
| 5.1. Papiery wartościowe udziałowe   | 0              | 0             |
| 5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe  | 0              | 0             |
| 5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe   | 21 473         | 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             |
| 6. Nieruchomości   | 0              | 0             |
| 7. Pozostałe aktywa  | 280            | 0             |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>  | <b>2 277</b>   | <b>913</b>    |
| <b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>  | <b>119 788</b> | <b>70 756</b> |
| <b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>  | <b>109 474</b> | <b>66 312</b> |
| 1. Kapitał wpłacony  | 208 300        | 111 678       |
| 2. Kapitał wyłacony (wielkość ujemna)  | (98 826)       | (45 366)      |
| <b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>   | <b>6 855</b>   | <b>2 691</b>  |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                             | 1 383          | 809           |
| 1.1. W bieżącym roku obrotowym   | 574            | 736           |
| 1.2. Z lat ubiegłych   | 809            | 73            |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat          | 5 472          | 1 882         |
| 2.1. W bieżącym roku obrotowym   | 3 590          | 1 730         |
| 2.2. Z lat ubiegłych   | 1 882          | 152           |
| <b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>                | <b>3 459</b>   | <b>1 753</b>  |
| 1. W bieżącym roku obrotowym   | 1 706          | 1 843         |
| 2. Z lat ubiegłych   | 1 753          | (90)          |
| <b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>               | <b>119 788</b> | <b>70 756</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa  | 979 542,31     | 618 746,52    |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)                            | 122,29         | 114,35        |

\* dane porównywalne



#### IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

|  | 1.01-30.06.2006 | 1.01-31.12.2005* | 1.01-30.06.2005* |
|--|-----------------|------------------|------------------|
|  | tys. zł         | tys. zł          | tys. zł          |
| <b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>  | <b>1 819</b>    | <b>1 653</b>     | <b>769</b>       |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach  | 126             | 169              | 85               |
| 2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)                                  | 1 693           | 1 479            | 679              |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych   | 0               | 0                | 0                |
| 4. Pozostałe   | 0               | 5                | 5                |
| <b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>   | <b>1 245</b>    | <b>917</b>       | <b>391</b>       |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa   | 1 232           | 882              | 371              |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                        | 0               | 0                | 0                |
| 3. Opłaty dla depozytariusza   | 0               | 0                | 0                |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                    | 0               | 0                | 0                |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                     | 1               | 13               | 13               |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości   | 0               | 0                | 0                |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                             | 0               | 0                | 0                |
| 8. Usługi prawne   | 0               | 0                | 0                |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                      | 0               | 0                | 0                |
| 10. Koszty odsetkowe (w tym amortyzacja premii)                                | 0               | 0                | 0                |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | 0               | 0                | 0                |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych  | 0               | 0                | 0                |
| 12. Pozostałe  | 12              | 22               | 7                |
| <b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                 | <b>0</b>        | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>                                      | <b>1 245</b>    | <b>917</b>       | <b>391</b>       |
| <b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>                                       | <b>574</b>      | <b>736</b>       | <b>378</b>       |
| <b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)</b>                      | <b>5 296</b>    | <b>3 573</b>     | <b>617</b>       |
| 1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:                        | 3 590           | 1 730            | 412              |
| - z tytułu różnic kursowych  | 0               | 0                | 0                |
| 2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym: | 1 706           | 1 843            | 205              |
| - z tytułu różnic kursowych  | 0               | 0                | 0                |
| <b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>  | <b>5 870</b>    | <b>4 309</b>     | <b>995</b>       |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                        | 5,99            | 6,96             | 3,34             |

\* dane porównywalne



## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

|  | 1.01-30.06.2006<br>tys. zł | 1.01-31.12.2005*<br>tys. zł | 1.01-30.06.2005*<br>tys. zł |
|--|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>  |                            |                             |                             |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   | 70 756                     | 16 939                      | 16 939                      |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   | 5 870                      | 4 309                       | 995                         |
| a) Przychody z lokat netto   | 574                        | 736                         | 378                         |
| b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 3 590                      | 1 730                       | 412                         |
| c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | 1 706                      | 1 843                       | 205                         |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  | 5 870                      | 4 309                       | 995                         |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):   | 0                          | 0                           | 0                           |
| a) z przychodów z lokat netto  | 0                          | 0                           | 0                           |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | 0                          | 0                           | 0                           |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  | 0                          | 0                           | 0                           |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:  | 43 162                     | 49 508                      | 13 630                      |
| a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa   | 96 622                     | 91 272                      | 38 778                      |
| b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa   | (53 460)                   | (41 764)                    | (25 148)                    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)  | 49 032                     | 53 817                      | 14 625                      |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  | 119 788                    | 70 756                      | 31 564                      |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | 99 615                     | 35 428                      | 30 004                      |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>  |                            |                             |                             |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:   | 360 795,79                 | 452 264,06                  | 131 429,01                  |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 806 037,11                 | 845 419,65                  | 372 741,04                  |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | (445 241,32)               | (393 155,59)                | (241 312,03)                |
| c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 360 795,79                 | 452 264,06                  | 131 429,01                  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:   | 979 542,31                 | 618 746,52                  | 297 911,47                  |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 1 853 456,43               | 1 047 419,32                | 574 740,71                  |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | (873 914,12)               | (428 672,80)                | (276 829,24)                |
| c) Saldo jednostek uczestnictwa  | 979 542,31                 | 618 746,52                  | 297 911,47                  |
| <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                      | 101,75                      |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego  | 122,29                     | 114,35                      | 105,95                      |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)  | 14,00%                     | 12,38%                      | 8,32%                       |
| 4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:<br>Wartość minimalna (02.01.2006 r.), (07.01.2005 r.), (07.01.2005 r.).<br>Wartość maksymalna (08.05.2006 r.), (27.12.2005 r.), (23.06.2005 r.) | 114,46<br>124,50           | 101,24<br>114,50            | 101,24<br>106,11            |
| 5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny<br>(30.06.2006 r.), (30.12.2005 r.), (30.06.2005 r.)  | 122,29                     | 114,35                      | 105,95                      |
| <b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:</b>  | 2,52%                      | 2,59%                       | 2,63%                       |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa   | 2,49%                      | 2,49%                       | 2,49%                       |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję  | 0,00%                      | 0,00%                       | 0,00%                       |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza  | 0,00%                      | 0,00%                       | 0,00%                       |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu   | 0,00%                      | 0,00%                       | 0,00%                       |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości  | 0,00%                      | 0,00%                       | 0,00%                       |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu  | 0,00%                      | 0,00%                       | 0,00%                       |

\* dane porównywalne





## VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

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

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

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

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

13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

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 Funduszu 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 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.

17. 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.

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,
- dotądnie 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 Funduszu obejmują w szczególności:

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

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

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

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

##### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Funduszu

###### A. Zasady ogólne

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

2. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

###### B. Wybór rynku głównego

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

- wolumen obrotów dla danego składnika lokat Funduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym



następuje dzień wyceny wskazuje, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Funduszu oraz

- b) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

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

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

- Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.

- Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest MTS Poland (CeTO) – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się na podstawie:

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

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

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

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

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

- W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Fundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.

3. Kontrakty terminowe – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej.

4. Pozostałe składniki lokat Funduszu - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 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 Funduszu, o których mowa w pkt. 1–4 w opinii Funduszu ostatni dostępny kurs nie odzwierciedla wartości godziwej wyceniane są one tak jakby były składnikami lokat Funduszu nienotowanymi na aktywnym rynku na podstawie zasad określonych przez Fundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Funduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

### D. Składniki lokat Funduszu nienotowane na aktywnym rynku

1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.

2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

5. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych, z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.

6. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Funduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.

7. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:

- wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji lub
- wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,

w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.

8. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.

9. Jeżeli 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 Funduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Fundusz, zaakcep-



townych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Funduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

#### E. Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu denominowanych w walutach obcych

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

## 2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

| (w tysiącach złotych)                              | 30 czerwca<br>2006 roku | 31 grudnia<br>2005 roku |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | –                       | 78                      |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                   | –                       | –                       |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa            | 1 018                   | 66                      |
| Z tytułu dywidend                                  | 41                      | –                       |
| Z tytułu odsetek                                   | 986                     | 487                     |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | –                       | –                       |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | –                       | –                       |
| Pozostałe należności                               | –                       | –                       |
| <b>Razem należności Funduszu</b>                   | <b>2 045</b>            | <b>631</b>              |

## 3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

| (w tysiącach złotych)  | 30 czerwca<br>2006 roku | 31 grudnia<br>2005 roku |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | –                       | 363                     |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu | –                       | –                       |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | –                       | –                       |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 1 099                   | 334                     |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 874                     | 68                      |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu                           | –                       | –                       |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu                         | –                       | –                       |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                             | –                       | –                       |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów               | –                       | –                       |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                | –                       | –                       |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                              | –                       | –                       |
| Z tytułu rezerw  | 243                     | 133                     |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 61                      | 15                      |
| <b>Razem zobowiązania Funduszu</b>                           | <b>2 277</b>            | <b>913</b>              |

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| (w tysiącach złotych)  | 30 czerwca<br>2006 roku | 31 grudnia<br>2005 roku |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Deutsche Bank Polska SA  | 13 445                  | 17 093                  |
| <b>Środki pieniężne razem</b>  | <b>13 445</b>           | <b>17 093</b>           |
| Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu       | 13 015                  | 5 549                   |
| Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu razem | 13 015                  | 5 549                   |

## 5. RYZYKA

### 5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej

#### 5.1.1. Aktywa i zobowiązania Funduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe, których wartość w aktywach Funduszu na dzień 30 czerwca 2006 roku wynosiła 62 872 tysięcy złotych, co stanowi 51,51 proc. aktywów Funduszu (na dzień 31 grudnia 2005 roku 33 789 tysięcy złotych, co stanowi 47,14 proc. aktywów Funduszu).

Na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

### 5.1.2. Aktywa i zobowiązania Funduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej narażone są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej, których wartość w aktywach Funduszu na dzień 30 czerwca 2006 roku wynosiła 20 010 tys. złotych, co stanowi 16,39 proc. aktywów Funduszu (na dzień 31 grudnia 2005 roku 5 001 tys. złotych, co stanowi 6,98 proc. aktywów Funduszu).

Na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

#### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Fundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2005 roku Fundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura aktywów Funduszu przedstawia się następująco:

| (w tysiącach złotych)  | 30 czerwca<br>2006 roku | 31 grudnia<br>2005 roku |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Akcje oraz wynikające z nich prawa   | 23 413                  | 15 155                  |
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)           | 83 867                  | 39 274                  |
| Należności z tytułu zbytych aktywów  | –                       | 78                      |
| Dywidendy  | 41                      | –                       |
| Przedpłaty na zakup papierów wartościowych   | 280                     | –                       |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych   | 13 445                  | 17 093                  |
| Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych   | 1                       | 3                       |
| Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez CUP TFI SA z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 1 018                   | 66                      |
| <b>Razem aktywa Funduszu</b>   | <b>122 065</b>          | <b>71 669</b>           |

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

Fundusz może lokować powyżej 35 proc. wartości aktywów Funduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30 proc. wartości Aktywów Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 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 68,71 proc. i 54,80 proc. aktywów Funduszu.

### 5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

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

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

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



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

### 7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

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

### 7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Fundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Fundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Fundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Fundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| (w tysiącach złotych)                 | 01.01-30.06<br>2006 roku | 1.01-31.12<br>2005 roku | 1.01-30.06<br>2005 roku |
|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Składniki lokat notowane</b>       |                          |                         |                         |
| na aktywnym rynku, w tym:             | 3 585                    | 1 726                   | 409                     |
| Papiery wartościowe udziałowe         | 3 701                    | 1 726                   | 409                     |
| Dłużne papiery wartościowe odsetkowe  | (116)                    | -                       | -                       |
| Dłużne papiery wartościowe dyskontowe | -                        | -                       | -                       |
| Jednostki i tytuły uczestnictwa       | -                        | -                       | -                       |
| Inne                                  | -                        | -                       | -                       |
| <b>Składniki lokat nienotowane</b>    |                          |                         |                         |
| na aktywnym rynku, w tym:             | 5                        | 4                       | 3                       |
| Papiery wartościowe udziałowe         | -                        | -                       | -                       |
| Dłużne papiery wartościowe odsetkowe  | -                        | -                       | -                       |
| Dłużne papiery wartościowe dyskontowe | 5                        | 4                       | 3                       |
| Jednostki i tytuły uczestnictwa       | -                        | -                       | -                       |
| Inne                                  | -                        | -                       | -                       |
| <b>Razem</b>                          | <b>3 590</b>             | <b>1 730</b>            | <b>412</b>              |

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

| (w tysiącach złotych)                      | 01.01-30.06<br>2006 roku | 1.01-31.12<br>2005 roku | 1.01-30.06<br>2005 roku |
|--|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Składniki lokat notowane</b>            |                          |                         |                         |
| na aktywnym rynku, w tym:                  | 1 706                    | 1 843                   | 205                     |
| Papiery wartościowe udziałowe              | 2 340                    | 1 756                   | 205                     |
| Dłużne papiery wartościowe odsetkowe (634) | -                        | 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>1 706</b> | <b>1 843</b> | <b>205</b> |

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

## 11. KOSZTY FUNDUSZU

### 11.1. Koszty Funduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

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

### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

| (w tysiącach złotych)                               | 01.01-30.06<br>2006 roku | 1.01-31.12<br>2005 roku | 1.01-30.06<br>2005 roku |
|---|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Wynagrodzenie dla Towarzystwa</b>                |                          |                         |                         |
| Część stała wynagrodzenia                           | 1 232                    | 882                     | 371                     |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Funduszu | -                        | -                       | -                       |
| <b>Razem</b>  | <b>1 232</b>             | <b>882</b>              | <b>371</b>              |

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

|  | 30.06.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|--|------------|------------|------------|
| Wartość aktywów netto Funduszu w tys. zł             | 119 788    | 70 756     | 16 939     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł | 122.29     | 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 Funduszu

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2005 roku błędy podstawowe nie wystąpiły.

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

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

W dniu 9 czerwca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała zezwolenie na przekształcenie pięciu funduszy inwestycyjnych:

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

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego proces przekształcenia nie został zakończony.

Marek Przybylski  
prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny  
wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2006 roku

Deutsche Bank Polska SA

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 pkt. 1) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Deutsche Bank Polska SA jako Depozytariusz dla Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Kapitału Plus (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Piotr Zaczek  
Prokurent

Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik

Warszawa, 17 sierpnia 2006 roku

  
**COMMERCIAL UNION**  
*Towarzystwo Funduszy  
Inwestycyjnych*

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