

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ CU OCHRONY KAPITAŁU PLUS

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2007 ROKU

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku subfunduszu Commercial Union Ochrony Kapitału Plus („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszy Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 431.990 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 480.517 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 49.188 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 138.613 tysięcy złotych,
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Fundusz, a także wydzielony w jego ramach Subfundusz, jest zarządzany i reprezentowany przez Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. 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 Subfunduszu 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.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. 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

A. Fornalik

Adam Fornalik
Biegły rewident nr 9916/7376

D. Kuman

Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident nr 9667/7232

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2007 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-37-

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

W skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

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

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

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

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

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus wydzielony w ramach Funduszu na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFIW/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

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

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

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

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. 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 Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 roku. Dodatkowo, zamieszczone w sprawozdaniu finansowym dane porównywalne zostały przedstawione na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Ochrony Kapitału Plus, sporządzonego wg. stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz opublikowanego sprawozdania finansowego Subfunduszu, sporządzonego wg. stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

I ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2007 roku			31 grudnia 2006		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	68 200	113 564	23.43	47 010	64 871	17.89
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	1 180	1 247	0.27	731	843	0.23
Prawa poboru	0	355	0.07	0	2 165	0.61
Kwity depozytowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	316 106	316 824	65.33	195 149	197 156	54.55
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Razem	385 486	431 990	89.10	242 890	265 035	73.28

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
14 ZACHODNI	AR-RR	GPW	122 227	Polska	12	711	0.15
AB	AR-RR	GPW	29 647	Polska	341	769	0.16
ACTION	AR-RR	GPW	20 000	Polska	348	620	0.13
ALMA	AR-RR	GPW	8 468	Polska	951	1 274	0.26
AMPLI	AR-RR	GPW	17 194	Polska	233	312	0.06
AMREST HOLDINGS	AR-RR	GPW	8 686	Holandia	853	1 258	0.26
APATOR	AR-RR	GPW	22 086	Polska	535	486	0.10
ARTERIA	AR-RR	GPW	4 185	Polska	92	164	0.03
ARTMAN	AR-RR	GPW	26 232	Polska	491	2 099	0.43
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	18 872	Polska	617	1 604	0.33
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	1 250	Słowacja	367	606	0.12
ATM	AR-RR	GPW	799	Polska	131	120	0.02
ATM GRUPA	AR-RR	GPW	5 990	Polska	842	1 258	0.26
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	137 848	Polska	1 120	1 788	0.37
BAKALLAND	AR-RR	GPW	2 286	Polska	17	18	0.00
BANKIER.PL	AR-RR	GPW	17 000	Polska	175	215	0.04
BARLINEK	AR-RR	GPW	35 158	Polska	628	788	0.16
BBI DEVELOPMENT NFI	AR-RR	GPW	222 879	Polska	384	533	0.11
BEEF-SAN	AR-RR	GPW	102 500	Polska	365	415	0.09
BIOTON	AR-RR	GPW	258 138	Polska	54	490	0.10
BMP	AR-RR	GPW	53 788	Niemcy	617	655	0.14
BRE	AR-RR	GPW	1 300	Polska	653	709	0.15
BYTOM	AR-RR	GPW	2 000	Polska	12	10	0.00
BZWBK	AR-RR	GPW	6 000	Polska	1 309	1 740	0.36
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	GPW	5 000	USA	431	475	0.10
CENTROSTAL GDANSK	AR-RR	GPW	4 687	Polska	34	76	0.02
CERSANIT	AR-RR	GPW	41 627	Polska	1 206	1 886	0.39
CIECH	AR-RR	GPW	13 652	Polska	750	2 362	0.49
CINEMA CITY INTERN.	AR-RR	GPW	13 679	Holandia	264	482	0.10
COMARCH	AR-RR	GPW	3 750	Polska	845	771	0.16
COMP	AR-RR	GPW	830	Polska	67	99	0.02
DECORA	AR-RR	GPW	7 398	Polska	409	510	0.11
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	11 000	Polska	935	1 804	0.37
ECARD	AR-RR	GPW	30 928	Polska	87	98	0.02
ECHO	AR-RR	GPW	5 000	Polska	331	547	0.11
EFEKT	AR-RR	GPW	7 888	Polska	281	328	0.07
EFH ZURAWIE WIEZOWE	AR-RR	GPW	5 396	Polska	38	188	0.04
ELEKTROTIM	AR-RR	GPW	11 335	Polska	248	611	0.13
EMC	AR-RR	GPW	8 000	Polska	116	256	0.05
EMPERIA	AR-RR	GPW	5 000	Polska	438	810	0.17
EMPIK MEDIA & FASHION	AR-RR	GPW	38 597	Polska	339	946	0.20
ENERGOMONTAZ POLNOC	AR-RR	GPW	30 341	Polska	585	801	0.17
ENERGOPOL-POLUDNIE	AR-RR	GPW	500	Polska	43	13	0.00
ERBUD	AR-RR	GPW	6 178	Polska	347	525	0.11
ES-SYSTEM	AR-RR	GPW	25 420	Polska	147	343	0.07
EUROFAKTOR	AR-RR	GPW	10 303	Polska	158	144	0.03
EUROFILMS	AR-RR	GPW	134 367	Polska	538	1 330	0.27
EUROTEL	AR-RR	GPW	4 155	Polska	81	91	0.02
FASING	AR-RR	GPW	5 600	Polska	200	195	0.04
FORTE	AR-RR	GPW	31 957	Polska	364	399	0.08
GADU GADU	AR-RR	GPW	11 000	Polska	231	242	0.05
GANT	AR-RR	GPW	8 012	Polska	346	855	0.18
GETIN	AR-RR	GPW	240 180	Polska	2 279	3 802	0.78
GINO-ROSI	AR-RR	GPW	9 410	Polska	234	235	0.05
GRAAL	AR-RR	GPW	37 612	Polska	1 028	1 729	0.36
GRAJEWO	AR-RR	GPW	6 583	Polska	369	556	0.11
GRUPA ZYWIEC	AR-RR	GPW	3 254	Polska	1 727	1 664	0.34
GTC	AR-RR	GPW	20 000	Polska	570	976	0.20
HANDLOWY	AR-RR	GPW	15 000	Polska	1 102	1 875	0.39
HTL-STRFA	AR-RR	GPW	5 211	Polska	251	467	0.10
HYDROBUDOWA SLASK	AR-RR	GPW	3 000	Polska	447	574	0.12
HYDROTOR	AR-RR	GPW	2 250	Polska	114	194	0.04
HYGIENIKA	AR-RR	GPW	300	Polska	3	2	0.00
HYPERION	AR-RR	GPW	38 006	Polska	418	405	0.08
IDMSA	AR-RR	GPW	30 099	Polska	716	746	0.15
IGROUP	AR-RR	GPW	25 000	Polska	250	227	0.05
IMMOEAST	AR-RR	GPW	8 179	Austria	315	327	0.07
IMPEXMETAL	AR-RR	GPW	1 000	Polska	176	381	0.08
INFOVIDE-MATRIX	AR-RR	GPW	11 200	Polska	317	448	0.09

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

2.1 Akcje c.d.

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
INSTAL KRAKOW	AR-RR	GPW	6 397	Polska	79	272	0.06
INTERFERIE	AR-RR	GPW	75 000	Polska	450	803	0.17
INTERIA.PL	AR-RR	GPW	20 322	Polska	516	1 412	0.29
JC AUTO	AR-RR	GPW	16 671	Polska	472	717	0.15
JUTRZENKA	AR-RR	GPW	2 787	Polska	314	640	0.13
JW CONSTRUCTION	AR-RR	GPW	14 425	Polska	1 024	937	0.19
KETY	AR-RR	GPW	1 750	Polska	361	403	0.08
KGHM	AR-RR	GPW	32 000	Polska	3 271	3 440	0.71
KOELNER	AR-RR	GPW	14 500	Polska	793	986	0.20
KOLASTYNA	AR-RR	GPW	88 000	Polska	371	576	0.12
KOPEX	AR-RR	GPW	31 000	Polska	1 279	1 851	0.38
KROSNO	AR-RR	GPW	17 000	Polska	142	166	0.03
KRUK	AR-RR	GPW	15 180	Polska	428	545	0.11
KRUSZWICA	AR-RR	GPW	6 255	Polska	397	383	0.08
LC CORP	AR-RR	GPW	9 924	Polska	65	60	0.01
LPP	AR-RR	GPW	250	Polska	526	624	0.13
LSI SOFTWARE	AR-RR	GPW	22 759	Polska	287	321	0.07
LUBAWA	AR-RR	GPW	250	Polska	3	1	0.00
LZPS	AR-RR	GPW	24 735	Polska	49	371	0.08
MACROSOFT	AR-RR	GPW	21 153	Polska	603	1 160	0.24
MAKARONY POLSKIE	AR-RR	GPW	8 180	Polska	74	84	0.02
MASTERS	AR-RR	GPW	924 918	Polska	269	407	0.08
MCI	AR-RR	GPW	20 864	Polska	195	782	0.16
MEDIATEL	AR-RR	GPW	3 300	Polska	51	47	0.01
MENNICA	AR-RR	GPW	2 467	Polska	152	302	0.06
MNI	AR-RR	GPW	101 968	Polska	102	658	0.14
MOSTOSTAL PLOCK	AR-RR	GPW	21 058	Polska	409	1 958	0.40
MOSTOSTAL ZABRZE	AR-RR	GPW	70 000	Polska	1 005	1 096	0.23
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	4 927	Polska	59	58	0.01
NAFTOBUDOWA	AR-RR	GPW	15 100	Polska	121	1 133	0.23
NG2	AR-RR	GPW	5 000	Polska	248	390	0.08
NOBLE BANK	AR-RR	GPW	27 000	Polska	284	456	0.09
NORTH COAST	AR-RR	GPW	166 480	Polska	567	1 214	0.25
NOVITUS	AR-RR	GPW	20 000	Polska	500	582	0.12
ONE-2-ONE	AR-RR	GPW	13 491	Polska	135	208	0.04
ORCO	AR-RR	GPW	1 930	Luxemburg	842	849	0.18
PAGED	AR-RR	GPW	7 000	Polska	198	384	0.08
PAMAPOL	AR-RR	GPW	10 000	Polska	331	315	0.06
PBG	AR-RR	GPW	6 842	Polska	781	2 586	0.53
PEKAO	AR-RR	GPW	11 000	Polska	2 407	2 837	0.58
PGNIG	AR-RR	GPW	390 000	Polska	1 465	1 977	0.41
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	22 500	Polska	1 085	1 238	0.26
PKO BP	AR-RR	GPW	30 000	Polska	1 240	1 647	0.34
POLCOLOR	AR-RR	GPW	3 500	Polska	10	10	0.00
POLICE	AR-RR	GPW	52 000	Polska	374	910	0.19
POLIMEX MS	AR-RR	GPW	9 379	Polska	829	2 626	0.54
POLNA	AR-RR	GPW	389	Polska	15	54	0.01
POLNORD	AR-RR	GPW	2 070	Polska	29	641	0.13
PRATERM	AR-RR	GPW	8 000	Polska	341	478	0.10
PROSPER	AR-RR	GPW	37 204	Polska	520	968	0.20
PUE	AR-RR	GPW	847	Polska	243	508	0.10
PULAWY	AR-RR	GPW	6 800	Polska	679	911	0.19
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	15 497	Polska	127	239	0.05
RADPOL	AR-RR	GPW	31 215	Polska	262	414	0.09
RUCH	AR-RR	GPW	27 172	Polska	482	918	0.19
SPRAY	AR-RR	GPW	29 751	Polska	650	863	0.18
STALEXPORT	AR-RR	GPW	40 000	Polska	125	272	0.06
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	2 147	Polska	622	2 984	0.62
SWIECIE	AR-RR	GPW	6 685	Polska	410	669	0.14
TELEFORCEONE	AR-RR	GPW	15 750	Polska	430	496	0.10
TELL	AR-RR	GPW	2 080	Polska	173	279	0.06
TETA	AR-RR	GPW	57 346	Polska	823	1 485	0.31
TIM	AR-RR	GPW	58 955	Polska	705	3 587	0.74
TPSA	AR-RR	GPW	47 500	Polska	1 024	1 159	0.24
TRAS-INTUR	AR-RR	GPW	54 500	Polska	224	265	0.05
TUP	AR-RR	GPW	6 075	Polska	85	215	0.04
TVN	AR-RR	GPW	40 000	Polska	911	904	0.19
ULMA CONSTRUCCION	AR-RR	GPW	2 400	Polska	600	885	0.18
UNIMA 2000	AR-RR	GPW	16 069	Polska	238	273	0.06
VISTULA	AR-RR	GPW	8 443	Polska	709	1 402	0.29
WSIP	AR-RR	GPW	9 218	Polska	92	129	0.03
YAWAL	AR-RR	GPW	100	Polska	6	6	0.00
ZELMER	AR-RR	GPW	13 121	Polska	714	735	0.15
ZETKAMA	AR-RR	GPW	20 038	Polska	361	461	0.10
ZM DUDA	AR-RR	GPW	38 370	Polska	115	505	0.10
Akcje razem			5 029 421		68 200	113 564	23.43

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokot

2.2. Prawa do akcji

(w tys. PLN z wyjątkiem 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 ENERGOPOL POLUD.	AR-RR	GPW	9 095	Polska	179	223	0.05
PDA GANT DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	821	Polska	74	86	0.02
PDA JW CONSTRUCTION	AR-RR	GPW	9 207	Polska	654	599	0.12
PDA KREDYT INKASO	AR-RR	GPW	5 676	Polska	68	83	0.02
PDA LC CORP	AR-RR	GPW	5 336	Polska	35	32	0.01
PDA MOJ	AR-RR	GPW	22 440	Polska	141	195	0.04
PDA PRONOX TECHNOLOGY	AR-RR	GPW	1 468	Polska	29	29	0.01
Prawa do akcji razem			54 043		1 180	1 247	0.27

ARR - aktywny rynek regulowany

2.3. Prawa poboru

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

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
PP ATM GRUPA	AR-RR	GPW	5 990	Polska	0	0	0.00
PP HYGIENIKA	AR-RR	GPW	300	Polska	0	1	0.00
PP JAGO	AR-RR	GPW	50 750	Polska	0	80	0.02
PP BYTOM	AR-RR	GPW	2 000	Polska	0	3	0.00
PP EFH ZURAWIE	AR-RR	GPW	11 396	Polska	0	68	0.01
PP YAWAL	AR-RR	GPW	100	Polska	0	0	0.00
PP ECARD	AR-RR	GPW	30 928	Polska	0	64	0.01
PP MASTERS	AR-RR	GPW	924 918	Polska	0	139	0.03
Prawa poboru razem			1 026 382		0	355	0.07

ARR - aktywny rynek regulowany

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

2.4. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu r-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
OK 0408	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2008-04-12	zerokuponowe	1 000	10 000	9 190	9 635	1.99
Razem								10 000	9 190	9 635	1.99
Bony skarbowe											
B.SK. WYK. 11.07.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-07-11	nie dotyczy	10 000	700	6 693	6 991	1.44
B.SK. WYK. 05.09.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-09-05	nie dotyczy	10 000	1 500	14 353	14 879	3.07
B.SK. WYK. 24.10.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-10-24	nie dotyczy	10 000	900	8 679	8 881	1.83
B.SK. WYK. 05.12.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-12-05	nie dotyczy	10 000	1 200	11 508	11 784	2.43
B.SK. WYK. 19.12.07	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2007-12-19	nie dotyczy	10 000	1 722	16 552	16 888	3.48
B.SK. WYK. 09.01.08	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2008-01-09	nie dotyczy	10 000	1 000	9 593	9 782	2.02
B.SK. WYK. 06.02.08	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2008-02-06	nie dotyczy	10 000	1 000	9 599	9 754	2.01
B.SK. WYK. 05.03.08	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2008-03-05	nie dotyczy	10 000	500	4 795	4 859	1.00
B.SK. WYK. 19.03.08	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2008-03-19	nie dotyczy	10 000	1 000	9 586	9 699	2.00
B.SK. WYK. 23.04.08	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2008-04-23	nie dotyczy	10 000	2 000	19 145	19 297	3.98
B.SK. WYK. 07.05.08	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2008-05-07	nie dotyczy	10 000	1 000	9 567	9 628	1.99
Razem								12 522	120 070	122 442	25.25
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								22 522	129 260	132 077	27.24
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK 0808	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2008-08-12	zerokuponowe	1 000	6 000	5 448	5 687	1.17
OK 0709	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2009-07-25	zerokuponowe	1 000	9 000	8 078	8 117	1.67
DS 0509	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	stała stopa procentowa	1 000	4 000	4 142	4 060	0.84
PS 0310	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stała stopa procentowa	1 000	5 000	5 116	5 056	1.04
DS 1110	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stała stopa procentowa	1 000	5 000	5 186	5 091	1.05
PS 0511	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stała stopa procentowa	1 000	34 000	33 008	32 589	6.72
PS 0412	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stała stopa procentowa	1 000	30 000	29 619	29 031	5.99
DS 1013	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stała stopa procentowa	1 000	5 000	4 941	4 849	1.00
DS 1015	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stała stopa procentowa	1 000	25 000	26 613	26 020	5.36
DS 1017	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stała stopa procentowa	1 000	11 000	11 063	10 680	2.20
DZ 0109	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2009-01-18	zmienna stopa procentowa	1 000	10 000	10 190	10 100	2.08
DZ 0110	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2010-01-18	zmienna stopa procentowa	1 000	9 600	9 866	9 787	2.02
WZ 0911	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmienna stopa procentowa	1 000	19 070	19 063	19 102	3.94
WZ 0118	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa	1 000	10 000	10 013	10 020	2.07
OKBB0310	NNRA	nie dotyczy	BBI Development NFI S.A.	Polska	2010-03-08	zmienna stopa procentowa	10 000	450	4 500	4 558	0.94
Razem								183 120	186 846	184 747	38.09
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem								183 120	186 846	184 747	38.09
Dłużne papiery wartościowe razem								205 642	316 106	316 824	65.33

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

3. TABELE DODATKOWE

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

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

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa COMP	681	0.14
Grupa Kapitałowa Fasing S.A.	390	0.08
Getin Holdnig S.A.	4 258	0.87
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	4 243	0.88
Grupa Kapitałowa PBG	3 160	0.65
Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal	3 759	0.77
Grupa Kapitałowa Prokom Software S.A.	2 210	0.45
Grupa Kapitałowa Yawal S.A.	390	0.08

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

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

II BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
I. AKTYWA	485 025	361 464
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 403	85 753
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	11	58
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	2 489	20 675
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	4	20
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	39 899	65 000
2. Należności	10 070	7 246
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	2 231	0
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	4 056	5 618
2.3. Dywidendy	585	0
2.4. Odsetki	3 198	1 628
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:	304 990	178 844
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	115 166	67 879
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	189 824	110 965
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
4.5. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
4.6. Inne	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	127 000	86 191
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	0
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	4 558	0
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	122 442	86 191
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	562	3 430
II. ZOBOWIĄZANIA	4 508	19 560
III. AKTYWA NETTO (I-II)	480 517	341 904
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	402 560	313 135
1. Kapitał wpłacony	858 188	524 971
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(455 628)	(211 836)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	33 883	7 704
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 899	2 297
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	28 984	5 407
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	44 074	21 065
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	480 517	341 904
Liczba jednostek uczestnictwa	3 178 845.40	2 536 816.79
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)	151.16	134.78

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2007 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2006 roku*
I. PRZYCHODY Z LOKAT	7 998	5 268	1 819
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	962	373	126
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	7 005	4 895	1 693
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	31	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	5 396	3 780	1 245
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 373	3 755	1 232
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	0	1	1
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
12. Ujemne saldo różnic kursowych	5	0	0
13. Pozostałe	18	24	12
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	5 396	3 780	1 245
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	2 602	1 488	574
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	46 586	22 837	5 296
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	23 577	3 525	3 590
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	23 009	19 312	1 706
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	49 188	24 325	5 870
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	15.47	9.59	5.99

* - dane porównywalne na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Ochrony Kapitału Plus sporządzonego wg. stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku

IV ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2007 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2006 roku*
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	341 904	70 756	70 756
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	49 188	24 325	5 870
a) Przychody z lokat netto	2 602	1 488	574
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 577	3 525	3 590
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	23 009	19 312	1 706
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	49 188	24 325	5 870
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:	89 425	246 823	43 162
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	333 217	413 293	96 622
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(243 792)	(166 470)	(53 460)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	138 613	271 148	49 032
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	480 517	341 904	119 788
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	434 131	150 929	99 615
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	642 028.61	1 918 070.27	360 795.79
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 343 235.08	3 227 707.16	806 037.11
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 701 206.47)	(1 309 636.89)	(445 241.32)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	642 028.61	1 918 070.27	360 795.79
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	3 178 845.40	2 536 816.79	979 542.31
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 618 361.56	4 275 126.48	1 853 456.43
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(3 439 516.16)	(1 738 309.69)	(873 914.12)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	3 178 845.40	2 536 816.79	979 542.31
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	134.78	114.35	114.35
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	151.16	134.78	122.29
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	24.51%	17.87%	14.00%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:			
Wartość minimalna (08.01.2007 r.), (02.01.2006 r.), (02.01.2006 r.)	134.77	114.46	114.46
Wartość maksymalna (26.06.2007 r.), (08.12.2006 r.), (08.05.2006 r.)	151.57	136.13	124.50
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (29.06.2007 r.), (29.12.2006 r.), (30.06.2006 r.)	151.16	134.77	122.29
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2.51%	2.50%	2.52%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2.50%	2.49%	2.49%
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 na podstawie opublikowanego sprawozdania finansowego CU FIO Ochrony Kapitału Plus sporządzonego wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku

V NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

B. Wybór rynku głównego

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

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Z tytułu zbytych lokat	2 231	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 056	5 618
Z tytułu dywidend	585	-
Z tytułu odsetek	3 198	1 628
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	-	-
Razem należności Subfunduszu	10 070	7 246

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Z tytułu nabytych aktywów	401	10 716
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	778	4 765
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 092	3 400
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	983	628
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	254	51
Pozostałe zobowiązania	-	-
Razem zobowiązania Subfunduszu	4 508	19 560

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	42 403	85 753
Środki pieniężne, razem		42 403	85 753

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

	PLN	53 676	23 138
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem		53 676	23 138

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej.

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

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe, których wartość w aktywach Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosiła 263 257 tysięcy złotych, co stanowi 54.28% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2006 roku 141 810 tysięcy złotych, co stanowi 39.23% aktywów Subfunduszu).

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

Na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej narażone są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej, których wartość w aktywach Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosiła 53 567 tys. złotych, co stanowi 11.05% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2006 roku 55 346 tys. złotych, co stanowi 15.32% aktywów Subfunduszu).

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym.

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym.

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Fundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2006 roku Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	115 166	67 879
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	315 454	198 755
Dłużne papiery wartościowe pozostałych emitentów	4 558	-
Należności z tytułu zbytych aktywów	2 231	-
Dywidendy	585	-
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	562	3 430
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	42 403	85 753
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	10	29
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 056	5 618
Razem aktywa Subfunduszu	485 025	361 464

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

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 65.04% i 54.99% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie dokonywał lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Narodowy Bank Polski.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.

Aktywa i pasywa Subfunduszu są wyrażone wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 Subfundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem były instrumenty pochodne.

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

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

W roku obrotowym 2006 Subfundusz zawierał transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, jednakże na dzień bilansowy transakcje tego typu nie wystąpiły

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku aktywa i pasywa Subfunduszu wyrażone były wyłącznie w złotych polskich.

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2007 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2006 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 577	3 520	3 585
- Papiery wartościowe udziałowe	23 393	3 791	3 701
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	184	(271)	(116)
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-	-
- Inne	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	5	5
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	5	5
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-	-
- Inne	-	-	-
Razem	23 577	3 525	3 590

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2007 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2006 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 009	19 312	1 706
- Papiery wartościowe udziałowe	25 648	18 472	2 340
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	(2 639)	840	(634)
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-	-
- Inne	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-	-
- Inne	-	-	-
Razem	23 009	19 312	1 706

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

11. KOSZTY FUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo.

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2007 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2006 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
- Część stała wynagrodzenia	5 373	3 755	1 232
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-	-
Razem	5 373	3 755	1 232

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2007 roku	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu (w tys. zł.)	480 517	341 904	70 756	16 939
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.	151.16	134.78	114.35	101.75

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2006 roku błędy podstawowe nie wystąpiły.

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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 22 kolejno ponumerowane strony.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2007 roku.



Warszawa, dn. 21 sierpnia 2007 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 pkt. 1) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus (zwanego dalej Subfunduszem), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Piotr Zaczek
Prokurent


Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

