



Sprawozdanie finansowe Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Inwestowania za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku

Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Inwestowania 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 przeżywaliśmy 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 Stabilnego Inwestowania przeznaczony jest dla osób mających na celu długoterminowe inwestowanie w celu zgromadzenia kapitału, np. na dodatkowe zabezpieczenie emerytalne. Jego aktywa lokowane są w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje.

CU FIO Stabilnego Inwestowania w pierwszym półroczu 2006 roku osiągnął stopę zwrotu w wysokości 4,44 proc. i utrzymuje drugie miejsce w rankingu trzyletnim, ze stopą zwrotu przekraczającą 44 proc.

Na wyniki Funduszu znaczący wpływ miało wysokie zaangażowanie w akcje, kształtujące się na poziomie około 35 proc. wartości aktywów Funduszu. Pozytywny wpływ na zrealizowaną w omawianym okresie stopę zwrotu miały zakupy przez Fundusz akcji w wybranych ofertach pierwotnych.

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 Stabilnego Inwestowania, 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 Stabilnego Inwestowania („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2006 roku w kwocie 528.928 tysięcy złotych,

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 565.462 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 21.154 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 65.485 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 różni 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

W dniu 5 marca 2002 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją nr DFI1-4050/14-4/02-671 udzieliła zezwolenia na utworzenie Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE („Funduszu”).

W dniu 25 lutego 2003 roku Komisja decyzją nr DFI/W/4033-14/1-01 udzieliła zezwolenia na zmianę Statutu Funduszu, w tym m.in. na zmianę nazwy na Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania.

W dniu 16 września 2005 roku Komisja decyzją nr DFI/W/4033-14/1-4 udzieliła zezwolenia na zmianę Statutu Funduszu, w tym na zmianę formy prawnej Funduszu na fundusz inwestycyjny otwarty.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 5 kwietnia 2002 roku, pod numerem RFJ 111.

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.

Aktywa Funduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Funduszu wynosi od 0 proc. do 40 proc., natomiast udział 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	130 717	184 189	32,30%	132 009	174 954	34,43%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	372	401	0,08%
Prawa poboru	0	1 341	0,23%	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	346 203	343 076	60,16%	288 021	293 693	57,73%
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	353	322	0,06%	0	0	0,00%
Razem	477 273	528 928	92,75%	420 402	469 048	92,24%

* dane porównywalne



2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AGORA	AR-RR	GPW	49 788	Polska	2 547	1 733	0,30%
AMREST	AR-RR	GPW	30 528	Holandia	733	1 313	0,23%
APATOR	AR-RR	GPW	4 067	Polska	462	854	0,15%
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	7 523	Polska	873	1 437	0,25%
ATM GRUPA	AR-RR	GPW	5 412	Polska	251	404	0,07%
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	172 949	Polska	1 005	1 038	0,18%
BETACOM	AR-RR	GPW	39 214	Polska	1 080	655	0,11%
BIOTON	AR-RR	GPW	440 000	Polska	2 085	911	0,16%
BPH PBK	AR-RR	GPW	7 211	Polska	4 500	5 048	0,89%
BROKER FM	AR-RR	GPW	2 021	Polska	161	255	0,04%
CERAMIKA NOWA GALA	AR-RR	GPW	125 766	Polska	822	604	0,11%
CIECH	AR-RR	GPW	121 953	Polska	3 599	5 463	0,96%
COMARCH	AR-RR	GPW	6 000	Polska	664	780	0,14%
COMPUTERLAND	AR-RR	GPW	32 526	Polska	3 233	3 448	0,60%
DEBICA	AR-RR	GPW	26 156	Polska	1 685	1 569	0,28%
EFEKT	AR-RR	GPW	65 796	Polska	1 149	1 151	0,20%
ELDORADO	AR-RR	GPW	32 834	Polska	813	1 957	0,34%
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	18 299	Polska	813	988	0,17%
EMAX	AR-RR	GPW	15 016	Polska	991	1 832	0,32%
FARMACOL	AR-RR	GPW	45 915	Polska	114	1 703	0,30%
FORTE	AR-RR	GPW	313 270	Polska	4 076	4 166	0,73%
GRAAL	AR-RR	GPW	25 925	Polska	482	887	0,16%
GRAJEWO	AR-RR	GPW	61 451	Polska	1 752	2 237	0,39%
GROCLIN	AR-RR	GPW	376	Polska	21	18	0,00%
GRUPA LOTOS	AR-RR	GPW	53 553	Polska	2 180	2 517	0,44%
GTC	AR-RR	GPW	23 674	Polska	5 569	6 274	1,10%
HANDLOWY	AR-RR	GPW	11 006	Polska	772	788	0,14%
IMPEL	AR-RR	GPW	57 000	Polska	788	855	0,15%
INDYKPOL	AR-RR	GPW	11 665	Polska	693	978	0,17%
ING BSK	AR-RR	GPW	4 868	Polska	2 140	2 994	0,52%
JC AUTO	AR-RR	GPW	72 730	Polska	1 970	2 240	0,39%
JELFA	AR-RR	GPW	1 782	Polska	144	163	0,03%
KGHM	AR-RR	GPW	161 768	Polska	3 302	17 471	3,06%
KOELNER	AR-RR	GPW	29 315	Polska	322	938	0,16%
KREDYTBANK	AR-RR	GPW	88 115	Polska	976	1 436	0,25%
KROSNO	AR-RR	GPW	57 190	Polska	665	357	0,06%
LUBAWA	AR-RR	GPW	250	Polska	3	1	0,00%
MCI	AR-RR	GPW	142 682	Polska	432	713	0,13%
MENNICA	AR-RR	GPW	2 704	Polska	165	200	0,04%
MOL	AR-RR	GPW	4 788	Węgry	1 467	1 532	0,27%
MOSTOSTAL WARSZAWA	AR-RR	GPW	276 129	Polska	3 346	5 509	0,97%
NOVITA	AR-RR	GPW	15 227	Polska	108	222	0,04%
OPOCZNO	AR-RR	GPW	12 000	Polska	444	360	0,06%
ORBIS	AR-RR	GPW	41 624	Polska	1 346	1 802	0,32%
PBG	AR-RR	GPW	3	Polska	0	0	0,00%
PEKAO	AR-RR	GPW	74 667	Polska	10 240	14 187	2,49%
PGF	AR-RR	GPW	23 031	Polska	1 229	1 474	0,26%
PGNIG	AR-RR	GPW	834 786	Polska	2 488	2 813	0,49%
PIAST 12 NFI	AR-RR	GPW	2 000	Polska	10	3	0,00%
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	425 011	Polska	17 770	22 525	3,95%
PKO BP	AR-RR	GPW	303 381	Polska	7 242	11 225	1,97%
POLIMEX	AR-RR	GPW	72 739	Polska	1 904	6 728	1,18%
POLISH ENERGY PARTNERS	AR-RR	GPW	16 579	Polska	166	167	0,03%
POLNORD	AR-RR	GPW	113 306	Polska	1 112	2 357	0,41%
PONARFEH	AR-RR	GPW	1 782	Polska	42	57	0,01%
PRATERM	AR-RR	GPW	36 847	Polska	872	1 094	0,19%
PROCHEM	AR-RR	GPW	37 656	Polska	1 101	1 454	0,25%
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	33 000	Polska	296	693	0,12%
PROKOM	AR-RR	GPW	32 655	Polska	3 436	4 033	0,71%
ROLIMPEX	AR-RR	GPW	62 547	Polska	360	1 245	0,22%
SOFTBANK	AR-RR	GPW	22 696	Polska	614	819	0,14%
SPIN	AR-RR	GPW	12 875	Polska	503	439	0,08%
STALEXPORT	AR-RR	GPW	294 671	Polska	703	722	0,13%
SWARZĘDZ	AR-RR	GPW	500	Polska	1	0	0,00%



2.1. Akcje c.d.

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

Nazwa	Rodzaj rynku	Wzrost	Wzrost	Kraj	Wzrost	Wzrost	Procentowy udział
ŚWIECIE	AR-RR	GPW	37 145	Polska	2 176	2 266	0,40%
TELL	AR-RR	GPW	26 257	Polska	1 485	1 825	0,32%
TETA	AR-RR	GPW	136 996	Polska	1 432	2 041	0,36%
TOORA POLAND	AR-RR	GPW	25 000	Polska	501	625	0,11%
TP SA	AR-RR	GPW	534 922	Polska	8 664	10 698	1,88%
TRAVELPLANET.PL	AR-RR	GPW	18 852	Polska	341	698	0,12%
TVN	AR-RR	GPW	26 472	Polska	2 311	2 541	0,45%
UNIMIL	AR-RR	GPW	11 375	Polska	455	510	0,09%
WANDALEX	AR-RR	GPW	82 788	Polska	308	505	0,09%
WSIP	AR-RR	GPW	129 548	Polska	1 223	1 347	0,24%
ZETKAMA	AR-RR	GPW	34 479	Polska	651	690	0,12%
ZREW	AR-RR	GPW	2 920	Polska	338	607	0,11%
Akcje razem			6 185 552		130 717	184 189	32,30%

AR-RR - aktywny rynek – rynek regulowany

2.2. Prawa poboru

(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
PP LUBAWA	AR-RR	GPW	250	Polska	0	0	0,00%
PP NFI PIAST	AR-RR	GPW	2 000	Polska	0	8	0,00%
PP BIOTON	AR-RR	GPW	440 000	Polska	0	1 333	0,23%
Prawa poboru razem			442 250		0	1 341	0,23%

AR-RR - aktywny rynek – rynek regulowany

2.3. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu dd.mm.rr	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
OK 0407	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	12.04.07	zerokuponowe	1 000	14 200	12 672	13 737	2,41%
PS 1106	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	12.11.06	stała stopa procentowa	1 000	11 362	11 763	11 550	2,02%
PS 0507	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	12.05.07	stała stopa procentowa	1 000	10 593	11 879	10 943	1,92%
WZ0307	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	24.03.07	zmienna stopa procentowa	1 000	5 000	4 995	5 000	0,88%
Razem								41 155	41 309	41 230	7,23%
Bony skarbowe											
BS 070207	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	07.02.07	nie dotyczy	10 000	1 500	14 403	14 633	2,57%
BS 040407	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	04.04.07	nie dotyczy	10 000	1 000	9 612	9 703	1,70%
BS 250407	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	25.04.07	nie dotyczy	10 000	2 000	19 229	19 364	3,39%
Razem								4 500	43 244	43 700	7,66%
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem								45 655	84 553	84 930	14,89%

AR-RR – aktywny rynek – rynek regulowany

IAR – inny aktywny rynek

NNRA – nienotowane na rynku aktywnym



2.3. Dłużne papiery wartościowe c.d.

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu dd.mm.rr	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK 0807	IAR	MTS-	Skarb	Polska	12.08.07	zerokuponowe	1 000	20 000	18 241	19 026	3,34%
PS 0608	IAR	POLAND MTS-	Państwa Skarb	Polska	24.06.08	stała stopa	1 000	1 620	1 558	1 638	0,29%
DS 0509	IAR	POLAND MTS-	Państwa Skarb	Polska	24.05.09	stała stopa	1 000	7 500	7 499	7 634	1,34%
PS 0310	IAR	POLAND MTS-	Państwa Skarb	Polska	24.03.10	stała stopa	1 000	29 000	29 864	29 267	5,13%
DS 1110	IAR	POLAND MTS-	Państwa Skarb	Polska	24.11.10	stała stopa	1 000	12 871	12 819	13 116	2,30%
PS 0511	IAR	POLAND MTS-	Państwa Skarb	Polska	24.05.11	stała stopa	1 000	55 524	54 074	52 531	9,21%
DS 1013	IAR	POLAND MTS-	Państwa Skarb	Polska	24.10.13	stała stopa	1 000	42 112	42 169	40 529	7,11%
DS 1015	IAR	POLAND MTS-	Państwa Skarb	Polska	24.10.15	stała stopa	1 000	43 000	45 729	44 720	7,84%
WS 0922	IAR	POLAND MTS-	Państwa Skarb	Polska	23.09.22	stała stopa	1 000	700	719	688	0,12%
DZ 0108	AR-RR	POLAND GPW	Państwa Skarb	Polska	18.01.08	stała stopa	1 000	290	303	294	0,05%
WZ 0911	AR-RR	GPW	Państwa Skarb	Polska	24.09.11	zmienna stopa procentowa	1 000	48 655	48 675	48 703	8,54%
Razem								261 272	261 650	258 146	45,27%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem								261 272	261 650	258 146	45,27%
Dłużne papiery wartościowe razem								306 927	346 203	343 076	60,16%

AR-RR – aktywny rynek – rynek regulowany

IAR – inny aktywny rynek

NNRA – nienotowane na rynku aktywnym

2.4. Inne

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

Inne	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawa do nowej emisji							
PNE GETIN	GETIN HOLDING SA	Polska	nie dotyczy	42 000	353	322	0,06%
Prawa do nowej emisji razem				42 000	353	322	0,06%



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	7 335	1,29
Grupa Kapitałowa Prokom Software SA	5 291	0,93
UniCredit Group	19 235	3,38

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
I. AKTYWA	570 372	508 758
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 004	34 411
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	4	4
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	739	1 133
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	18	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	41	40
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	12 202	33 234
2. Należności	28 440	5 299
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	21 476	1 436
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	513	324
2.3. Dywidendy	656	3
2.4. Odsetki	5 775	3 536
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	20	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	484 906	409 710
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	185 530	175 355
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	299 376	234 355
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:	44 022	59 338
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	0
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	43 700	59 338
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0	0
5.7. Inne	322	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	4 910	8 781
III. AKTYWA NETTO (I-II)	565 462	499 977
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	424 636	380 305
1. Kapitał wpłacony	1 021 648	884 702
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(597 012)	(504 397)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	89 627	73 500
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	11 804	9 522
1.1. W bieżącym roku obrotowym	2 282	5 719
1.2. Z lat ubiegłych	9 522	3 803
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	77 823	63 978
2.1. W bieżącym roku obrotowym	13 845	27 458
2.2. Z lat ubiegłych	63 978	36 520
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	51 199	46 172
1. W bieżącym roku obrotowym	5 027	20 892
2. Z lat ubiegłych	46 172	25 280
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	565 462	499 977
Liczba jednostek uczestnictwa	3 010 150,41	2 779 858,60
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	187,85	179,86

* 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
I. PRZYCHODY Z LOKAT	10 528	19 428	9 816
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 588	3 671	1 699
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	7 920	15 753	8 117
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	20	4	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	8 246	13 709	6 604
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 219	13 622	6 553
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	15	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	1	0	0
12. Pozostałe	25	72	38
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	8 246	13 709	6 604
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	2 282	5 719	3 212
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	18 872	48 350	13 372
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13 845	27 458	11 444
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 027	20 892	1 928
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	21 154	54 069	16 584
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	7,03	19,45	6,18

* dane porównywalne



V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	1.01-30.06.2006 tys. zł	1.01-31.12.2005* tys. zł	1.01-30.06.2005* tys. zł
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	499 977	439 134	439 134
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	21 154	54 069	16 584
a) Przychody z lokat netto	2 282	5 719	3 212
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 845	27 458	11 444
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 027	20 892	1 928
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	21 154	54 069	16 584
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:	44 331	6 774	(10 175)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	136 945	162 031	76 813
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(92 614)	(155 257)	(86 988)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	65 485	60 843	6 409
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	565 462	499 977	445 543
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	552 878	454 245	440 532
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	230 291,81	34 295,62	(62 643,96)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	724 358,79	968 284,69	476 460,91
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(494 066,98)	(933 989,07)	(539 104,87)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	230 291,81	34 295,62	(62 643,96)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku, działalności Funduszu, w tym:	3 010 150,41	2 779 858,60	2 682 919,01
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 830 922,18	6 106 563,39	5 614 739,61
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(3 820 771,77)	(3 326 704,79)	(2 931 820,60)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	3 010 150,41	2 779 858,60	2 682 919,01
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	179,86	159,94	159,94
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	187,85	179,86	166,07
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	8,96%	12,45%	7,73%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: Wartość minimalna (14.06.2006 r.), (18.01.2005 r.), (18.01.2005 r.). Wartość maksymalna (11.05.2006 r.), (27.12.2005 r.), (30.06.2005 r.)	180,16 197,93	157,08 180,62	157,08 166,07
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (30.06.2006 r.), (30.12.2005 r.), (30.06.2005 r.)	187,85	179,86	166,07
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:	3,01%	3,02%	3,02%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00%	3,00%	3,00%
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 roku 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 dotyczy.
- 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 zero.
- 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 wygaśnięcia podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
- Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za

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

- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- Prawo poboru akcji nie notowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Podatki z tytułu dochodów od odsetek lub innych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.
- Zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej 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.
- Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - przychody odsetkowe,
 - dotatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności:
 - wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
 - koszty odsetkowe,
 - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczane jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Funduszu ustalonych w poprzednim dniu wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Wartość aktywów netto Funduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Funduszu

A. Zasady ogólne

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

B. Wybór rynku głównego

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



- a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Funduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny wskazuje, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Funduszu oraz
- b) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

C. Składniki lokat Funduszu notowane na aktywnym rynku

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

6. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Funduszu 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, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Funduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu denominowanych w walutach obcych

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

2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Z tytułu zbytych lokat	21 476	1 436
Z tytułu instrumentów pochodnych	–	–
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	513	324
Z tytułu dywidend	656	3
Z tytułu odsetek	5 775	3 536
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	–	–
Z tytułu udzielonych pożyczek	–	–
Pozostałe należności	20	–
Razem należności Funduszu	28 440	5 299

3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Z tytułu nabytych aktywów	649	5 997
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	–	–
Z tytułu instrumentów pochodnych	–	–
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	433	343
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 050	936
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	1 384	1 258
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	394	247
Pozostałe zobowiązania	–	–
Razem zobowiązania Funduszu	4 910	8 781

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Deutsche Bank Polska SA	13 004	34 411
Środki pieniężne razem	13 004	34 411
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu	38 177	53 068
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu razem	38 177	53 068

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 289 079 tysięcy złotych, co stanowi 50,69 proc. aktywów Funduszu (na dzień 31 grudnia 2005 roku 274 486 tysięcy złotych, co stanowi 53,96 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 przepływowym 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 53 997 tys. złotych, co stanowi 9,47 proc. aktywów Funduszu (na dzień 31 grudnia 2005 roku 19 207 tys. złotych, co stanowi 3,77 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 oraz w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2005 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 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	185 852	175 355
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	348 850	297 223
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa	–	–
Należności z tytułu zbytych aktywów	21 476	1 436
Dywidendy	656	3
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	–	–
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	13 004	34 411
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	1	6
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez CUP TFI SA z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	513	324
Pozostałe należności	20	–
Razem aktywa Funduszu	570 372	508 758

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 61,16 proc. i 58,42 proc. aktywów Funduszu.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Aktywa Funduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej.

W okresie sprawozdawczym w księgach Funduszu zaewidencjonowano dywidendę denominowaną w forintach węgierskich. Na dzień 30 czerwca 2006 roku wartość wypłaconej dywidendy w aktywach Funduszu wynosiła w przeliczeniu na walutę polską 36 tys. złotych, co stanowi 0,01 proc. aktywów Funduszu.

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

6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2004 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

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień bilansowy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku oraz na dzień bilansowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wszystkie pozycje bilansu wyrażone zostały w walucie polskiej.

9.2. Dodatnie różnice kursowe

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Fundusz nie dokonywał lokat w papiery wartościowe oraz inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

9.3. Ujemne różnice kursowe

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2005 Fundusz nie dokonywał lokat w papiery wartościowe oraz inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1.01-30.06 2006 roku	1.01-31.12 2005 roku	1.01-30.06 2005 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
Papiery wartościowe udziałowe	13 845	27 463	11 449
Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	11 953	23 631	9 936
Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	1 892	3 832	1 513
Jednostki i tytuły uczestnictwa Inne	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
Papiery wartościowe udziałowe	-	(5)	(5)
Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	(5)	(5)
Jednostki i tytuły uczestnictwa Inne	-	-	-
Razem	13 845	27 458	11 444

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

(w tysiącach złotych)	1.01-30.06 2006 roku	1.01-31.12 2005 roku	1.01-30.06 2005 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
Papiery wartościowe udziałowe	5 027	20 892	1 928
Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	11 808	19 491	(3 040)
Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	(6 781)	1 401	4 968
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	5 027	20 892	1 928

Wszelkie dochody Funduszu powiększają wartość aktywów netto Funduszu. Fundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Funduszu bez odkupienia 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,



- b) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego,
- c) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Funduszu,
- d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług,
- e) 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 3 proc. w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.

(w tysiącach złotych)	1.01-30.06 2006 roku	1.01-31.12 2005 roku	1.01-30.06 2005 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia	8 219	13 622	6 553
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Funduszu	-	-	-
Razem	8 219	13 622	6 553

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2006 roku	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku
Wartość aktywów netto Funduszu w tys. zł	565 462	499 977	439 134	335 687
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł	187.85	179.86	159.94	143.31

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 roku obrotowym 2005 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 Palecny
wiceprezes Zarządu

Warszawa, 17 sierpnia 2006 roku

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 Stabilnego Inwestowania (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

CU
COMMERCIAL UNION
*Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych*

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