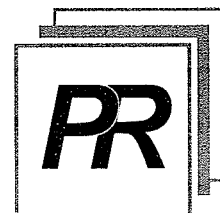
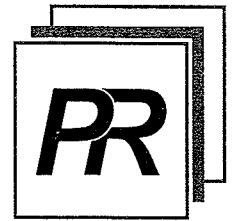


**OPINIA  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
DLA COPERNICUS CAPITAL  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY  
INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA  
Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI  
FINANSOWYCH  
SECUS PIERWSZY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
ZAMKNIĘTY SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH  
W WARSZAWIE**

**KATOWICE, MARZEC 2007 ROK**





Zarząd Spółki:  
Piotr Rojek - Prezes Zarządu  
Irena Leszczyniecka-Rojek - Członek Zarządu  
Andrzej Młynarczyk - Członek Zarządu

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**  
**dla Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**  
**z badania historycznych informacji finansowych**  
**SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółek Niepublicznych**  
**w Warszawie**

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim jednostkowych historycznych informacji finansowych SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółek Niepublicznych za okres zakończony dnia 28 lutego 2007 roku, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości,
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 nr 231, poz. 2318, wraz z późniejszymi zmianami),



40-954 Katowice, ul. Powstańców 34  
KRS-0000109170; NIP: 954-21-13-633 ; REGON: 273550737  
Bank Śląski VII O/ Katowice Nr 43 105012141000002200591580  
Wysokość kapitału zakładowego: 350.000 zł

Tel. +48 32 255-36-81, +48 32 255-37-29, +48 32 255-54-05,  
+48 32 256-13-53, +48 32 256-29-69, +48 32 256-14-01,  
Fax +48 32 256-12-89  
e-mail: biuro@kpfk.pl www.kpfk.pl

**MS**  
A member firm of  
Moore Stephens  
International Limited  
- members in principal  
cities throughout  
the world




- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta i wskazówek wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.


Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczające podstawy do wyrażania miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okres od 30 listopada 2006 do 28 lutego 2007 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743) i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach w prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

Biegły rewident:

  
.....  
Krystian Kubanek  
wpisany na listę biegłych rewidentów  
pod nr 9529/7105

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych  
dr Piotr Rajek  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
40-954 Katowice, ul. Powstańców 34  
Podmiot wpisany na listę podmiotów sprawniowych do  
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

  
.....  
Członek Zarządu  
Andrzej Młynarczyk

Katowice, dnia 22 marca 2007 roku



Warszawa, dnia 21 marca 2007 r.

### Oświadczenie

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz SECUS Pierwszego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Spółek Niepublicznych (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 28 lutego 2007 r. za okres od 30 listopada 2006 r. do 28 lutego 2007 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Marta Przeorska

Dyrektor Departamentu

Rozliczeń i Usług Powierniczych

Jarosław Wylot-Szumański

Wicedyrektor Departamentu

Rozliczeń i Usług Powierniczych

**Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SECUS PIERWSZY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY  
SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH**

**ZA OKRES OD 30 LISTOPADA 2006 ROKU DO 28 LUTEGO 2007 ROKU**

**SECUS PIERWSZY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH**

**1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.**

**Nazwa Funduszu**

W dniu 15 września 2006 r. został nadany statut funduszowi inwestycyjnemu pod nazwą SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych ("Fundusz"). W dniu 15 września 2006 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. zezwolenie na utworzenie SECUS Pierwszego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych.

W dniu 29 listopada 2006 r. Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy postanowił wpisać do księgi rejestrowej pod pozycją RFI 266 w rejestrze funduszy inwestycyjnych SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

W dniu 7 grudnia 2007 roku Fundusz zmienił nazwę na SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Spółek Niepublicznych.

W dniu 20 grudnia 2006 roku na podstawie Uchwały nr 531/2006 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA dopuścił do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 4 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Funduszu.

W dniu 21 grudnia 2006 roku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych zostało zarejestrowanych 4 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Funduszu.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Fundusz został utworzony na okres 6 lat.

**Cel inwestycyjny**

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych, zebranych poprzez proponowanie nabycia w drodze oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych, w papiery wartościowe w rozumieniu Art. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, za wyjątkiem instrumentów pochodnych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz inne prawa majątkowe określone w Statucie, do których zalicza się:

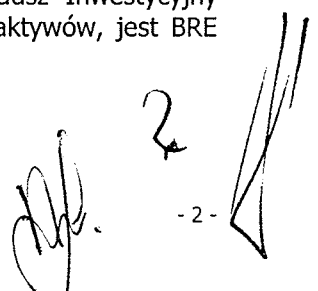
1. Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi,
2. Akcje w spółkach komandytowo - akcyjnych,
3. Wierzytelności, w tym wobec osób fizycznych,
4. Depozyty w bankach krajowych,
5. Waluty

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa, Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA., z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Królewskiej 16. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000206615.

**Depozytariusz**

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów funduszu SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółek Niepublicznych, na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów, jest BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Marynarskiej.

 2  
- 2 -

SECUS PIERWSZY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH

**Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją również okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

**Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**


Załączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało na dzień 28 lutego 2007 roku, za okres od 30 listopada 2006 roku do 28 lutego 2007 roku.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Funduszu**

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 30 listopada do 2006 roku do 28 lutego 2007 roku przeprowadziła Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o., ul. Powstańców 34, 40-954 Katowice, wpisana na Listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

**Dotychczasowe emisje**


Od dnia zarejestrowania Fundusz wyemitował Certyfikaty Inwestycyjne serii A. Są one papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe uczestników Funduszu określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz w Statucie Funduszu.

 2 /  
- 3 -

**2. BILANS****SECUS I FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH**

BILANS sporządzony na dzień 28 lutego 2007 roku (w tys. PLN)	28.02.2007 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>3 933</b>
<b>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>3 933</b>
- depozyty O/N	3 933
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>14</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>3 919</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>4 000</b>
1. Kapitał wpłacony	4 000
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-81</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-81
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)</b>	<b>3 919</b>

Liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 000
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w polskich złotych	980
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 000
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w polskich złotych	980

2  
  
 -4-

### 3. RACHUNEK WYNIKÓW

#### SECUS I FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH

Rachunek wyniku z operacji za okres: 30 listopada 2006 - 28 lutego 2007 (w tys. PLN)	30.11.2006 - 28.02.2007
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>6</b>
Przychody odsetkowe	6
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>87</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	14
Opłaty dla depozytariusza	10
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	29
Usługi w zakresie rachunkowości	12
Usługi prawne	16
Pozostałe	6
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	
<b>IV. Koszty funduszu netto (II - III)</b>	<b>87</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-81</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>0</b>
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>-81</b>

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 000
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,02
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,02

2  
-5-

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH****SECUS PIERWSZY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH**

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego obejmuje (zgodnie z rozporządzeniem):	30.11.2006 - 28.02.2007
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>	<b>3 919</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-81
a) przychody z lokat netto	-81
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-81
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 000
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	4 000
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	3 919
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 919
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 968
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>4 000</b>
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	4 000
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	4 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
c) saldo zmian	4 000
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu:	4 000
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	4 000
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
c) saldo zmian	4 000
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>20</b>
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w polskich złotych *)	1 000
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w polskich złotych	980
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-8%
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym w polskich złotych (ze wskazaniem daty wyceny)	997
data wyceny	2006-12-29
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym w polskich złotych (ze wskazaniem daty wyceny)	1 000
data wyceny	2006-11-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w polskich złotych (ze wskazaniem daty wyceny)	997
data wyceny	2006-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>0,00%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	0,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%

\*) pierwsza wycena funduszu na dzień otwarcia ksiąg tj. 30.11.2006 r.

2  
- 6 -

**5. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

SECUS PIERWSZY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego obejmuje (zgodnie z rozporządzeniem):	30.11.2006 - 28.02.2007
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-67</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>6</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	6
<b>II. Wydatki</b>	<b>73</b>
1. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	14
2. Z tytułu opłat dla depozytariusza	10
3. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	29
4. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	8
5. Z tytułu usług prawnych	8
6. Pozostałe	4
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>4 000</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 515</b>
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	4 000
2. Pozostałe	2 515
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 515</b>
1. Pozostałe	2 515
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>0</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>3 933</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>0</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>3 933</b>

2  
-7-

## 6. ZESTAWIENIE LOKAT

SECUS PIERWSZY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH			
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 28 lutego 2007 roku (w tys. PLN)		28.02.2007	
Składniki lokat	wartość według ceny nabycia	wartość według wyceny na dzień bilansowy	procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyty	3 933	3 933	100%
<b>KAZEM</b>	<b>3 933</b>	<b>3 933</b>	<b>100%</b>

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Warunki oprocentowa nia	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>w walutach państw należących do OECD</i>	BRE BANK SA	Polska	3,60%	3 932 915	3 933	3 932 915	3 933	100%
<i>w walutach państw nie należących do OECD</i>								

2  
-8

## 7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE



### Nota nr 1 Polityka rachunkowości funduszu

**SECUS Pierwszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Spółek Niepublicznych**

#### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

na podstawie Art. 10, ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami ("Ustawa") oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2004 r. Nr 231 poz. 2318)

**obowiązujący od dnia 30 listopada 2006 r.**

 2  
 -9-

---

SPIS TREŚCI

**METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ USTALANIA WYNIKU  
Z OPERACJI**

1. ŚRODKI PIENIĘŻNE
2. NALEŻNOŚCI
3. SKŁADNIKI LOKAT
4. POZOSTAŁE AKTYWA
5. ZOBOWIĄZANIA
6. KAPITAŁ
7. PRZYCHODY Z LOKAT
8. KOSZTY FUNDUSZU
9. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO
10. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)
11. TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH



## METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ USTALANIA WYNIKU FINANSOWEGO

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

#### Zasady wyceny

Środki pieniężne wykazuje 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 poprzedzający dzień wyceny.

Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej.

#### Sposób ujęcia w księgach rachunkowych

Do środków pieniężnych zalicza się znaki pieniężne w gotówce, środki na rachunkach bankowych, lokaty pieniężne płatne w ciągu 3 miesięcy oraz чеки, weksle obce oraz podobne dokumenty, jeżeli są one płatne w ciągu 3 miesięcy od daty ich wystawienia. Do środków pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych.

Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

Odsetki otrzymane i należne zalicza się do przychodów z lokat.

### NALEŻNOŚCI

#### Zasady wyceny

Należności wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty, łącznie z doliczonymi odsetkami za zwłokę w zapłacie należności i wykazuje w wartości netto (tj. pomniejszone o dokonane odpisy aktualizujące).

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego. Konieczność dokonywania odpisów aktualizujących jest dokonywana raz na kwartał na dzień wyceny przez Towarzystwo. Informacja o wysokości koniecznych do dokonania odpisów aktualizujących należności jest każdorazowo przekazywana do depozytariusza przez Towarzystwo.

#### Sposób ujęcia w księgach rachunkowych

Należności zalicza się do należności długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do należności krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok.

Dokonane odpisy aktualizujące należności obciążają koszty operacyjne Funduszu i ujmuje w pozycji „Pozostałe”.

### SKŁADNIKI LOKAT

#### Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu

- zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w lit. d) poniżej;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w lit. d) poniżej;
  - d) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny określonych w lit. b) - c) powyżej to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym Aktywnym Rynku. Jeżeli nie są dostępne kursy wyznaczone zgodnie z lit. b) - c) powyżej oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym Aktywnym Rynku, a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Gdy nie jest możliwy dostęp do danych wyznaczonych zgodnie z powyższymi postanowieniami, wartość godziwą wylicza się opierając na dostępnych danych dotyczących przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jeżeli niemożliwe jest zastosowanie powyższych metod, stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
2. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w punkcie 1, określa się według stanu kursów z godziny 11.30 w Dniu Wyceny.
  3. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego oraz możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku jako dodatkowe kryterium wyboru rynku głównego. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną funduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  4. Rynek uznaje się za nieaktywny jeżeli w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym przypada Dzień Wyceny nie zawarto na nim żadnej transakcji w odniesieniu do danego składnika aktywów. W przypadku uznania rynku notowań dla danych składników aktywów za nieaktywny Towarzystwo przekazuje o tym pisemną informację Depozytariuszowi celem zastosowania metody wyceny danych składników aktywów według skorygowanej ceny nabycia.
  5. Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem obserwuje aktywność rynku dla papieru wartościowego dla którego zastosowano powyższą procedurę oraz na podstawie danych historycznych z ostatniego roku podejmuje decyzję o przejściu na wycenę rynkową. Przyjmuje się, że rynek dla danego papieru wartościowego ponownie jest aktywny jeśli w okresie roku dostępne były kwotowania co najmniej raz w tygodniu każdego miesiąca.
  6. Składniki lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
    - a) papierów wartościowych emitowanych przez spółki wchodzące w skład Docelowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
    - b) udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wchodzących w skład Docelowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;

- c) dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu; zasada ta stosowana jest do wyceny listów zastawnych, bonów pieniężnych, obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, bonów pieniężnych, a także weksli;
- d) depozytów – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- e) składników lokat innych niż w określone w lit. a) - d), w tym praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów pochodnych i innych zbywalnych papierów wartościowych – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
- f) wierzytelności - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
8. By dążyć do wyznaczenia wartości określonych w punkcie 6, Fundusz będzie stosował model wyceny aktywów niepublicznych opracowany przez Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o..
9. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
10. 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.
11. Wyliczenia efektywnej stopy procentowej i skorygowanej ceny nabycia dokonywane są za pomocą algorytmów XIRR (Yield) oraz XNPV (Price) programu MSExcel. Wartość funkcji XIRR (Yield) jest obliczana w następujący sposób:

$$0 = \sum_{i=1}^N \frac{P_i}{(1 + stopa)^{\frac{(d_i - d_1)}{365}}} \quad \text{Gdzie:}$$

$d_i$  - i-ta data płatności,

$d_1$  – początkowa (0) data płatności,

$P_i$  – i-ta płatność

Wartość funkcji XNPV (Price) jest obliczana w następujący sposób:

$$\text{XNPV} = \sum_{i=1}^N \frac{P_i}{(1 + stopa)^{\frac{(d_i - d_1)}{365}}}$$

APK, 2

- 13 -

Gdzie:

$d_i$  - i-ta data płatności,

$d_1$  – początkowa (0) data płatności,

$P_i$  – i-ta płatność

Z uwagi na iteracyjną formułę obliczania efektywnej stopy procentowej mogą wystąpić różnice w wyliczaniu efektywnej stopy procentowej przez program MSEExcel oraz Depozytariusza.

W przypadku, gdy rozbieżność jest mniejsza lub równa niż 2 bp, do wyceny przyjmowana jest efektywna stopa procentowa niższa spośród stóp wyliczonych na podstawie programu MSEExcel oraz przez Depozytariusza.

12. Zagraniczne papiery wartościowe lub prawa majątkowe wycenia się w walucie kraju notowania lub - w przypadku papierów lub praw nienotowanych na aktywnym rynku - w walucie, w której papier wartościowy lub prawo majątkowe jest denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień wyceny.
13. Wartość aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.
14. Obligacje notowane wyceniane są z zastosowaniem metody wyceny lokat notowanych na aktywnym rynku opisanej powyżej, przy czym różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia w dniu notowania a ceną, po jakiej fundusz wycenił obligację w dniu notowania księgowana jest na konto wyceny dłużnych papierów wartościowych notowanych.

#### Sposób ujęcia w księgach rachunkowych

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. 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, skorygowane o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

**Teoretyczna wartość prawa poboru** (jako wartość prawa poboru przed rozpoczęciem notowań) ustalana jest oparciu o następujący wzór.

$$V = (M-S) / (N+1)$$

gdzie:

V- teoretyczna wartość prawa poboru

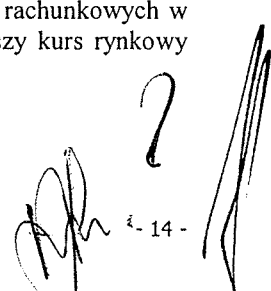
M - cena rynkowa starych akcji

S - cena emisyjna nowych akcji

N - liczba praw niezbędnych do objęcia jednej nowej akcji

Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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



Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. W przypadku braku rozliczenia transakcji w dacie umowy, wycena lokat jest skorygowana w dniu następnej wyceny.

## POZOSTAŁE AKTYWA

### Sposób ujęcia w księgach rachunkowych

W pozycji rozliczeń międzyokresowych ujmuje się nadwyżkę kosztów poniesionych przez Fundusz, które na dzień wyceny stanowią nadwyżkę kosztów wymienionych jako koszty pokrywane przez Towarzystwo ponad 3% wartości aktywów funduszu w proporcji przypadającej na dany okres.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych ujmuje się także nadwyżkę kosztów pokrywanych przez Towarzystwo ponad 3% ceny nabycia lokaty lub przychodów ze zbycia lokaty na dzień wyceny.

## ZOBOWIĄZANIA

### Zasady wyceny

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Rezerwy tworzone są na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania Funduszu, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować.

### Sposób ujęcia w księgach rachunkowych

Zobowiązania zalicza się do zobowiązań długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok.

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, tj. łącznie z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów operacyjnych i wykazywane w pozycji „pozostałe”.

## KAPITAŁ

### Zasady ujęcia w księgach rachunkowych

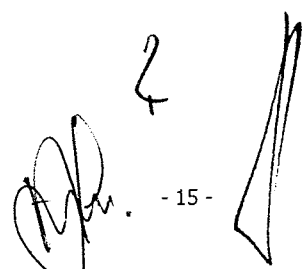
Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania i wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w rejestrze certyfikatów inwestycyjnych.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego jest dzień ujęcia wydania certyfikatów (wpisania certyfikatów na rachunku papierów wartościowych w KDPW), zaś kapitału wypłaconego – dzień wykupienia certyfikatów (dzień wypłaty świadczenia z tyt. wykupienia certyfikatów tj. przelewu środków z rachunku Funduszu na wskazany rachunek w KDPW).

## PRZYCHODY Z LOKAT

### Zasady ujęcia w księgach rachunkowych

Dywidendy wypłacone przez spółki portfelowe



- 15 -

Należne dywidendy ujmuje się w księgach Funduszu w dniu ustalenia prawa do dywidendy przez udziałowców Spółki portfelowej.

Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody z nieruchomości, odsetki oraz odpis dyskonta.

Przychody z tyt. odsetek obejmują zarówno odsetki otrzymane i naliczone.

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 FUNDUSZU

### Wynagrodzenie Towarzystwa

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie, na które składa się:

- a) wynagrodzenie roczne;
- b) wynagrodzenie dodatkowe.

Wynagrodzenie roczne Towarzystwa będzie naliczane w wysokości 4% (czterech procent) wartości aktywów netto funduszu w skali roku. Wynagrodzenie roczne Towarzystwa płatne będzie z dołu w okresach kwartalnych w terminie 7 (siedem) dni od dnia upływu poprzedniego kwartału. Na potrzeby naliczania wynagrodzenia rocznego będzie przyjmowana wartość aktywów netto Funduszu, obliczona na koniec kwartału, za który wypłacane jest wynagrodzenie. Sposób ustalenia i wysokość wynagrodzenia rocznego w momencie kwartalnej wypłaty określa wzór:

$$QR_i = WAN_i * 1\%$$

gdzie:

$QR_i$  – Wynagrodzenie Roczne Towarzystwa płatne za i-ty kwartał,




$WAN_i$  – Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec i-tego kwartału.

Towarzystwu będzie przysługiwać Wynagrodzenie Dodatkowe od dnia Wykupu, w którym wartość Wypłat z Funduszu przekroczy wartość Kapitału Wpłaconego. Wynagrodzenie dodatkowe będzie przysługiwać Towarzystwu od wartości Wypłat z Funduszu przekraczających wartość Kapitału Wpłaconego i naliczane będzie w wysokości 20% poszczególnych Wypłat z Funduszu dokonywanych od dnia Wykupu, o którym mowa powyżej.

## KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo pokrywa nadwyżkę następujących kosztów, ponad kwotę stanowiącą 3% średniorocznej wartości aktywów Funduszu:

- a) wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru oraz weryfikację WAN i WANCI;
- b) wynagrodzenie niezależnego podmiotu dokonującego na podstawie umowy z Towarzystwem, wyceny aktywów Funduszu;
- c) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;
- d) koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu;
- e) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu (w tym ogłoszeń obligatoryjnych, prospektu emisyjnego certyfikatów);
- f) koszty ponoszone na rzecz podmiotu prowadzącego rynek, na którym notowane są certyfikaty;
- g) koszty przeprowadzania przez Fundusz wykupu certyfikatów;

h) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora.

Przez średnioroczną wartość aktywów Funduszu rozumie się średnią arytmetyczną wartości aktywów Funduszu z każdego dnia wyceny w danym roku kalendarzowym.

Na dzień wyceny suma wyżej wymienionych kosztów porównywana jest z wartością 3% aktywów Funduszu na ten dzień w proporcji przypadającej na dany okres. W przypadku wystąpienia nadwyżki, ujmuje się ją w księgach jako rozliczenie międzyokresowe z tego tytułu ( w pozycji pozostałe aktywa) jako uznanie pozycji kosztów ponoszonych przez Towarzystwo (konto 7900).

Koszty ponoszone przez towarzystwo obejmują nadwyżkę kosztów związanych z badaniem i wyceną oraz usługami doradczymi, prawnymi i pośrednictwem związanymi z nabywaniem i zbywaniem przedmiotów lokat ponad kwotę stanowiącą 3% ceny nabycia danej lokaty lub przychodów z zbycia lokaty z którą związane jest poniesienie takich kosztów. Nadwyżka kosztów księgowana jest jako uznanie pozycji kosztów ponoszonych przez Towarzystwo (konto 7910).

## ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)

### Zasady ujęcia w księgach rachunkowych

Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat stanowią różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia lokat a kosztem ich nabycia.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat a także walut obcych wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.

Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat stanowią zyski lub straty z wyceny lokat notowanych nienotowanych i stanowią wzrost lub spadek ceny rynkowej lokat na dzień wyceny w stosunku do ceny rynkowej na poprzedni dzień wyceny lub w stosunku do ich pierwotnej ceny nabycia w okresie sprawozdawczym.

## TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH

### Zasady ujęcia w księgach rachunkowych

- W ciągu roku obrotowego ujmowane są wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze dotyczące:
- środków pieniężnych, wpłaty należności i zapłaty zobowiązań – po kursie kupna lub sprzedaży walut banku, z którego usług korzysta Fundusz ;
  - należności i zobowiązań - po obowiązującym na dzień przeprowadzenia transakcji średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego.

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie (w stosunku do średniego kursu NBP) oraz na dzień wyceny odnosi się do odpowiednio przychodów z lokat lub kosztów operacyjnych.

2  
- 17 -

Nota nr 2 Należności funduszu w tys. PLN	
Należności funduszu	28.02.2007
1) Z tytułu zbytych lokat	
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	
4) Z tytułu dywidend	
5) Z tytułu odsetek	
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	
8) Pozostałe	

Nota nr 3 Zobowiązania funduszu w tys. PLN	
Zobowiązania funduszu	28.02.2007
1) Z tytułu nabytych aktywów	
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	
6) Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	
7) Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	
12) Z tytułu rezerw	1
13) Pozostałe zobowiązania	13


Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28.02.2007
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki	
BRE Bank SA / PLN	3 933
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	

Nota nr 5 Ryzyka	
Ryzyka	28.02.2007
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	
a) Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych	
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	

<b>Nota nr 6 Instrumenty pochodne</b>	
<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>28.02.2007</b>
<b>Informacje dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych, dotyczące co najmniej:</b>	
a) typ zajętej pozycji	
b) rodzaju instrumentu pochodnego	
c) cel otwarcia pozycji	
d) wartość otwartej pozycji	
e) wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	
f) kwota będąca podstawą przyszłych płatności	
g) termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	
h) termin wykonania instrumentu pochodnego	
<b>Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu</b>	
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu</b>	<b>28.02.2007</b>
<b>1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	
<b>2) Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	
<b>3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	
<b>4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	
<b>Nota nr 8 Kredyty i pożyczki</b>	
<b>Kredyty i pożyczki</b>	<b>28.02.2007</b>
<b>1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z</b>	
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	
d) warunków oprocentowania	
e) terminu spłaty	
f) ustanowionych zabezpieczeń	
<b>2) Informacje o udzielonych przez fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z określeniem:</b>	
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	
c) warunków oprocentowania, terminu spłaty	
d) ustanowionych zabezpieczeń	
<b>Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe</b>	
<b>Waluty i różnice kursowe</b>	<b>28.02.2007</b>
<b>1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską</b>	
<b>2) Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane</b>	
<b>3) Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane</b>	
<b>4) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego</b>	

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja		
Dochody i ich dystrybucja	28.02.2007	
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu	Razem	
	Akcje	
	Obligacje	
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu		
3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto	Brak	
4) Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat	Brak	
Nota nr 11 Koszty funduszu		
Koszty funduszu	28.02.2007	
1) Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji		
2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji		
3) Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników funduszu	Wynagrodzenie stałe	
	wynagrodzenie	
	zmienne	14

## PODPISY

  
 Aneta Sakowska  
 Odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania  
 Contract Administration Sp. z o.o.

Zarząd Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w S.A. w składzie:

  
 Paweł Gieryński

Prezes Zarządu

  
 Radosław Solan

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 21 marca 2007 roku