

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu CU Akcyjny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 2.901.704 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.910.681 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 82.312 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 2.910.681 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 7.731 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sprawozdawczy, o którym wydaliśmy opinię z dniem 6 marca 2009 roku.

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



Adam Fornalik
Biegły rewident nr 9916/7376



Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

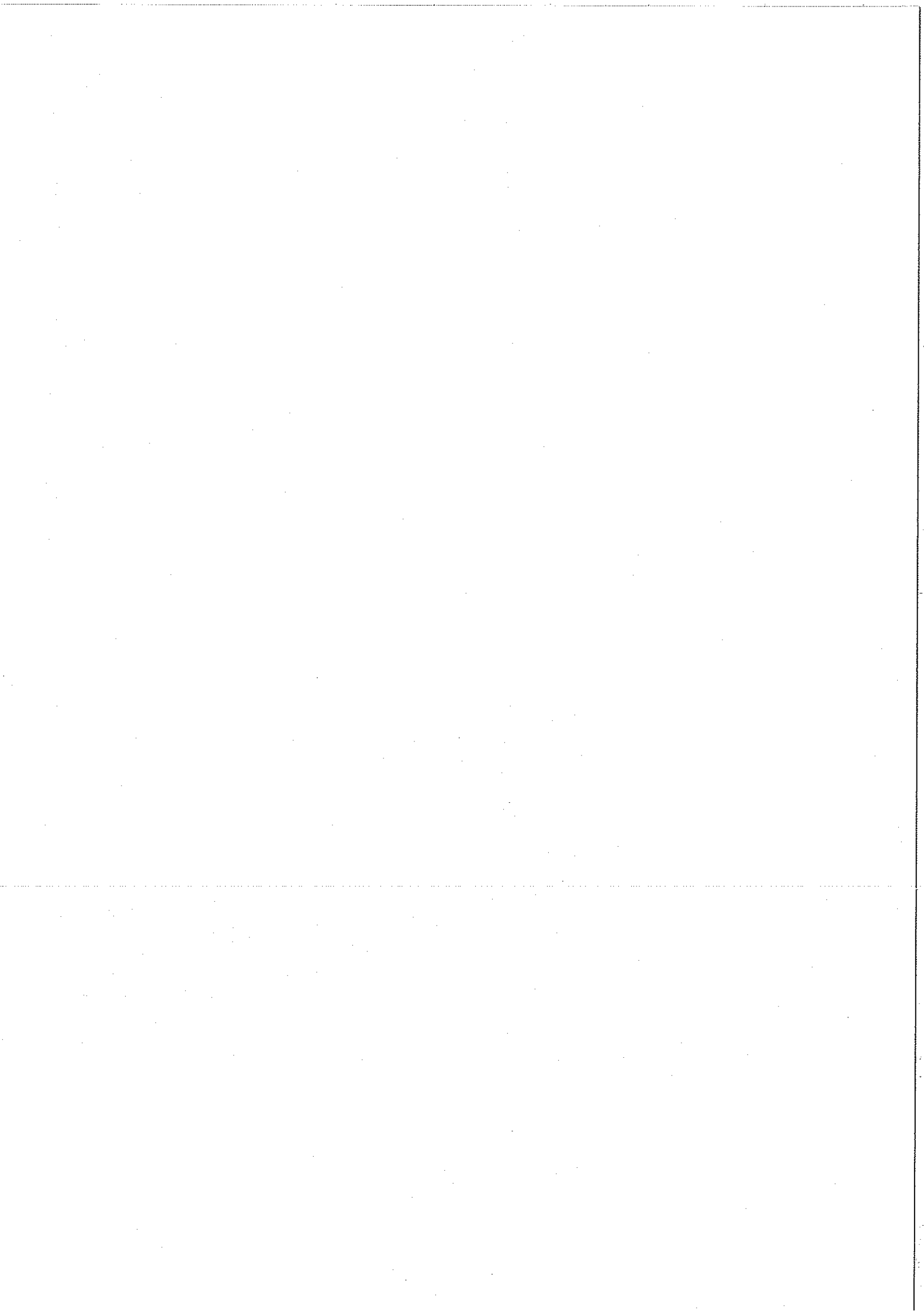
Warszawa, dnia 6 marca 2009 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

COMMERCIAL UNION SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ CU AKCYJNY

ZA ROK OKRES OD DNIA 6 PAŹDZIERNIKA 2008 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU





**COMMERCIAL
UNION**
grupa AVIVA

Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Prosta 70 00-838 Warszawa
Infolinia 0 801 888 444 Tel. +48 22 557 44 44 www.cu.pl

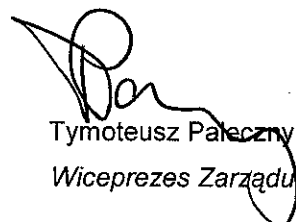
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu CU Akcyjnego wydzielonego w ramach Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 2 901 704 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 2 910 681 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 82 312 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 2 910 681 tys. zł
- rachunek przepływów pieniężnych subfunduszu sporządzony za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zwiększenie wartości środków pieniężnych netto w wysokości 7 731 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



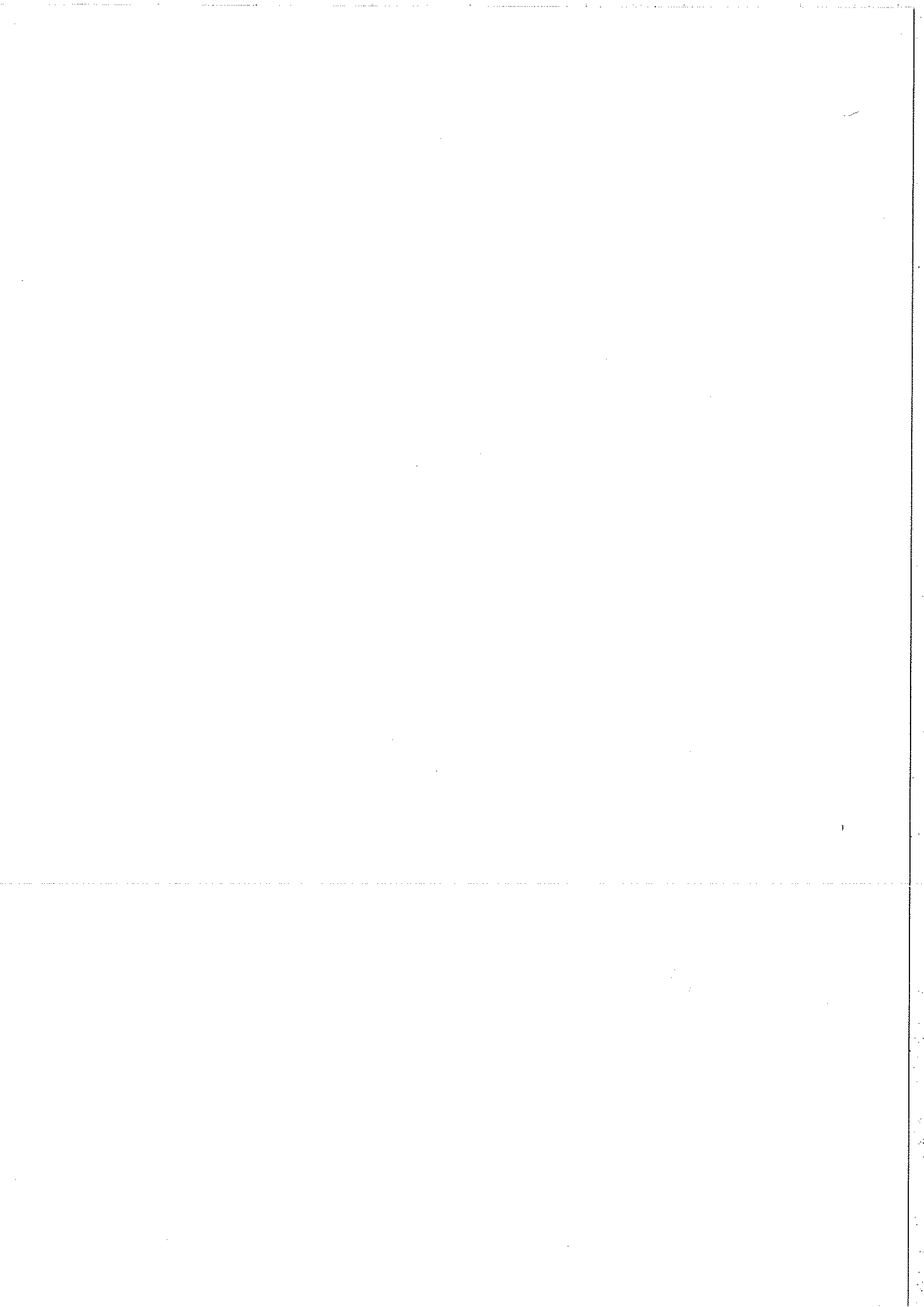
Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbowski

*Dyrektor Finansowo-Operacyjny
(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)*

Warszawa, dnia 6 marca 2009 roku



I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 lutego 2008 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 6 października 2008 roku, pod numerem RFI 419.

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

Wg. stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- CU Pieniężny,
- CU Dłużny,
- CU Akcyjny.

Subfundusz CU Akcyjny („Subfundusz”) został utworzony w dniu 6 października 2008 roku.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie głównie w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2008 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2008 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2008 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

I ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 809 801	2 889 309	98.67
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00
Prawa do akcji	13 967	12 223	0.42
Prawa poboru	1 063	172	0.01
Kwity depozytowe	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00
Instrumenty pochodne	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00
Waluty	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00
Razem	2 824 831	2 901 704	99.10

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia
31 grudnia 2008 roku

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB	AR-RR	GPW	630 612	Polska	4 509	2 207	0.08
ABM SOLID	AR-RR	GPW	236 812	Polska	2 865	2 368	0.08
ACTION	AR-RR	GPW	393 434	Polska	6 413	2 833	0.10
AGORA	AR-RR	GPW	804 767	Polska	14 163	13 037	0.44
AMICA	AR-RR	GPW	108 000	Polska	896	812	0.03
AMPLI	AR-RR	GPW	102 480	Polska	170	151	0.01
AMREST HOLDINGS	AR-RR	GPW	415 078	Holandia	19 588	19 924	0.68
APATOR	AR-RR	GPW	425 122	Polska	4 243	4 039	0.14
ARMATURA KRAKOW	AR-RR	GPW	1 512 063	Polska	2 707	2 465	0.08
ASSIS ENTERPRISES	AR-RR	GPW	293 216	Cypr	1 108	493	0.02
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	AR-RR	GPW	772 245	Polska	6 860	3 321	0.11
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	1 935 381	Polska	90 802	91 737	3.13
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	399 344	Słowacja	8 242	5 251	0.18
ASTARTA HOLDING	AR-RR	GPW	33 000	Holandia	404	363	0.01
ATLANTA POLAND	AR-RR	GPW	84 841	Polska	224	195	0.01
ATM	AR-RR	GPW	872 240	Polska	4 056	3 445	0.12
ATM GRUPA	AR-RR	GPW	2 662 837	Polska	11 804	13 048	0.45
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE	AR-RR	GPW	121 889	Luxemburg	555	214	0.01
AZOTY TARNOW	AR-RR	GPW	302 245	Polska	2 871	2 091	0.07
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	8 898 021	Polska	26 491	25 626	0.87
BAKALLAND	AR-RR	GPW	114 286	Polska	559	537	0.02
BANKIER.PL	AR-RR	GPW	200 276	Polska	2 003	1 798	0.06
BARLINEK	AR-RR	GPW	1 143 486	Polska	3 716	2 184	0.07
BBI CAPITAL NFI	AR-RR	GPW	942 627	Polska	2 357	2 630	0.09
BBI ZENERIS NFI	AR-RR	GPW	23 259	Polska	38	32	0.00
BEEF-SAN	AR-RR	GPW	1 116 250	Polska	558	348	0.01
BIOTON	AR-RR	GPW	45 641 935	Polska	15 577	9 128	0.31
BIPROMET	AR-RR	GPW	50 000	Polska	320	274	0.01
BMP	AR-RR	GPW	247 844	Niemcy	667	664	0.02
BOMI	AR-RR	GPW	727 640	Polska	9 023	7 567	0.26
BPHPBK	AR-RR	GPW	280 927	Polska	12 364	9 889	0.34
BRE	AR-RR	GPW	270 879	Polska	49 941	53 228	1.82
BUDIMEX	AR-RR	GPW	411 026	Polska	26 491	21 003	0.72
BZWBK	AR-RR	GPW	740 025	Polska	71 043	81 995	2.80
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	New York Stock Exchange	150 190	USA	10 232	8 763	0.30
CER.NOWA GALA	AR-RR	GPW	1 676 379	Polska	5 448	4 291	0.15
CERSANIT	AR-RR	GPW	3 430 309	Polska	42 826	47 270	1.61
CEZ	AR-RR	Prague Stock Exchange	318 658	Czechy	36 952	39 163	1.34
CIECH	AR-RR	GPW	787 140	Polska	19 979	18 513	0.63
CINEMA CITY INTERN.	AR-RR	GPW	974 551	Holandia	15 057	15 008	0.51
COMARCH	AR-RR	GPW	97 101	Polska	5 665	5 923	0.20
COMP SAFE SUPPORT	AR-RR	GPW	83 328	Polska	2 929	3 216	0.11
CP ENERGIA	AR-RR	GPW	420 000	Polska	1 806	1 399	0.05
CYFROWY POLSAT	AR-RR	GPW	2 208 402	Polska	30 962	29 813	1.02
DEBICA	AR-RR	GPW	160 671	Polska	6 105	6 089	0.21
DECORA	AR-RR	GPW	360 199	Polska	4 859	3 379	0.12
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	66 018	Polska	1 052	1 353	0.05
DWORY	AR-RR	GPW	11 286 897	Polska	6 546	4 966	0.17
ECHO	AR-RR	GPW	5 970 688	Polska	12 072	12 837	0.44
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	90 906	Polska	15 354	14 181	0.48
ELEKTROTIM	AR-RR	GPW	475 863	Polska	4 682	3 774	0.13
ELSTAR OILS	AR-RR	GPW	530 544	Polska	2 106	1 990	0.07
ELZAB	AR-RR	GPW	501 510	Polska	1 404	1 204	0.04
EMC	AR-RR	GPW	125 793	Polska	1 731	2 013	0.07
EMPERIA	AR-RR	GPW	89 728	Polska	4 486	4 616	0.16
EMPIK MEDIA & FASHION	AR-RR	GPW	613 429	Polska	6 748	6 012	0.21
ENAP	AR-RR	GPW	1 000	Polska	1	1	0.00
ENERGOINSTAL	AR-RR	GPW	488 371	Polska	2 090	1 900	0.06
ENERGOMONTAZ POLNOC	AR-RR	GPW	652 981	Polska	5 474	5 165	0.18
ENERGOMONTAZ POLUD.	AR-RR	GPW	362 782	Polska	869	935	0.03
ENERGOPOL-POLUDNIE	AR-RR	GPW	175 531	Polska	739	618	0.02
ERBUD	AR-RR	GPW	54 395	Polska	2 029	1 305	0.04
ES-SYSTEM	AR-RR	GPW	609 349	Polska	3 041	3 022	0.10
EUROCASH	AR-RR	GPW	2 225 769	Polska	21 421	22 258	0.76
EUROMARK	AR-RR	GPW	261 033	Polska	368	277	0.01
EUROTEL	AR-RR	GPW	134 451	Polska	1 194	1 218	0.04
FAMUR	AR-RR	GPW	1 311 042	Polska	2 494	1 377	0.05
FARMACOL	AR-RR	GPW	770 453	Polska	19 162	21 804	0.74
FASING	AR-RR	GPW	34 714	Polska	354	319	0.01
FORTE	AR-RR	GPW	873 859	Polska	3 583	4 291	0.15

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia
31 grudnia 2008 roku

2.1 Akcje c.d.

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GANT	AR-RR	GPW	134 643	Polska	1 248	1 403	0.05
GETIN	AR-RR	GPW	13 007 850	Polska	68 064	64 649	2.21
GINO-ROSI	AR-RR	GPW	183 895	Polska	640	544	0.02
GRAAL	AR-RR	GPW	237 824	Polska	2 259	1 879	0.06
GRAJEWO	AR-RR	GPW	964 189	Polska	5 814	6 537	0.22
GROCLIN	AR-RR	GPW	170 872	Polska	759	501	0.02
GRUPA LOTOS	AR-RR	GPW	700 599	Polska	10 824	8 372	0.29
GRUPA ZYWIEC	AR-RR	GPW	13 328	Polska	7 197	6 243	0.21
GTC	AR-RR	GPW	4 433 926	Polska	68 612	67 307	2.30
HANDLOWY	AR-RR	GPW	724 543	Polska	30 094	34 778	1.19
HELIO	AR-RR	GPW	110 000	Polska	648	605	0.02
HYDROBUDOWA POLSKA	AR-RR	GPW	1 951 937	Polska	12 080	12 082	0.41
HYPERION	AR-RR	GPW	259 630	Polska	1 010	688	0.02
IDMSA	AR-RR	GPW	1 634 491	Polska	2 919	1 733	0.06
IGROUP	AR-RR	GPW	696 723	Polska	1 582	857	0.03
IMMOEAST	AR-RR	Vienna Stock Exchange	1 480 494	Austria	4 390	2 842	0.10
IMPEL	AR-RR	GPW	73 722	Polska	619	553	0.02
IMPEXMETAL	AR-RR	GPW	367 900	Polska	482	526	0.02
INGBSK	AR-RR	GPW	88 396	Polska	35 358	38 010	1.30
INTEGER	AR-RR	GPW	155 532	Polska	2 363	2 548	0.09
INTER CARS	AR-RR	GPW	400 614	Polska	9 940	10 716	0.37
INTERFERIE	AR-RR	GPW	184 188	Polska	873	770	0.03
INTROL S.A.	AR-RR	GPW	743 080	Polska	3 083	3 396	0.12
JUPITER	AR-RR	GPW	1 111 396	Polska	1 956	1 645	0.06
JUTRZENKA	AR-RR	GPW	1 465 460	Polska	2 330	2 623	0.09
JW CONSTRUCTION	AR-RR	GPW	85 767	Polska	530	345	0.01
KABLE	AR-RR	GPW	36 813	Polska	676	661	0.02
KERNEL	AR-RR	GPW	593 167	Luxemburg	7 948	7 296	0.25
KETY	AR-RR	GPW	272 364	Polska	15 797	16 342	0.56
KGHM	AR-RR	GPW	3 821 106	Polska	95 295	107 450	3.67
KOELNER	AR-RR	GPW	571 372	Polska	4 857	4 689	0.16
KOGENERACJA	AR-RR	GPW	11 477	Polska	611	597	0.02
KOMPUTRONIK	AR-RR	GPW	390 094	Polska	5 851	4 135	0.14
KOPEX	AR-RR	GPW	1 046 166	Polska	11 085	10 776	0.37
KRAKCHEMIA	AR-RR	GPW	109 568	Polska	221	172	0.01
KROSNO	AR-RR	GPW	946 284	Polska	766	416	0.01
KRUK	AR-RR	GPW	205 807	Polska	1 237	1 067	0.04
KRUSZWICA	AR-RR	GPW	34 008	Polska	1 309	1 506	0.05
LENTEX	AR-RR	GPW	77 616	Polska	838	792	0.03
LPP	AR-RR	GPW	13 884	Polska	13 551	15 828	0.54
LSI SOFTWARE	AR-RR	GPW	117 114	Polska	702	562	0.02
LZPS	AR-RR	GPW	145 031	Polska	406	323	0.01
MACROSOFT	AR-RR	GPW	67 248	Polska	1 042	975	0.03
MCI	AR-RR	GPW	317 940	Polska	1 396	1 011	0.03
MEDIATEL	AR-RR	GPW	3	Polska	0	0	0.00
MENNICA	AR-RR	GPW	3 940	Polska	471	471	0.02
MERCOR	AR-RR	GPW	258 162	Polska	7 618	5 809	0.20
MIESZKO	AR-RR	GPW	362 781	Polska	519	537	0.02
MNI	AR-RR	GPW	2 200 040	Polska	5 060	4 774	0.16
MOJ	AR-RR	GPW	448 808	Polska	830	785	0.03
MOL	AR-RR	Budapest Stock Exchange	51 474	Węgry	6 972	8 005	0.27
MOSTOSTAL EXPORT	AR-RR	GPW	555 660	Polska	1 139	1 034	0.04
MOSTOSTAL PLOCK	AR-RR	GPW	23 861	Polska	1 386	1 325	0.05
MOSTOSTAL WARSZAWA	AR-RR	GPW	374 466	Polska	18 667	18 424	0.63
MOSTOSTAL ZABRZE	AR-RR	GPW	2 400 185	Polska	7 990	7 201	0.25
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	181 972	Polska	1 121	1 237	0.04
NAFTOBUDOWA	AR-RR	GPW	132 636	Polska	3 047	3 250	0.11
NEPENTES S.A.	AR-RR	GPW	330 000	Polska	5 445	4 851	0.17
NETIA	AR-RR	GPW	2 266 558	Polska	4 966	5 440	0.19
NETMEDIA	AR-RR	GPW	417 310	Polska	3 560	2 838	0.10
NEW WORLD RESOURCES	AR-RR	Prague Stock Exchange	94 700	Holandia	1 166	1 087	0.04
NG2	AR-RR	GPW	88 187	Polska	3 686	3 219	0.11
NORTH COAST	AR-RR	GPW	1 522 888	Polska	2 056	1 523	0.05
NOVITUS	AR-RR	GPW	199 536	Polska	2 594	2 610	0.09
ODLEWNIE	AR-RR	GPW	220 739	Polska	678	329	0.01
OPONEO.PL	AR-RR	GPW	222 626	Polska	1 630	1 656	0.06
OPTOPOL TECHNOLOGY	AR-RR	GPW	267 500	Polska	3 504	3 972	0.14
ORBIS	AR-RR	GPW	713 706	Polska	27 108	23 231	0.79
ORCO	AR-RR	Paris Stock Exchange	65 680	Luxemburg	2 281	1 773	0.06
P.A. NOVA	AR-RR	GPW	351 014	Polska	8 733	8 070	0.28

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokot

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia
31 grudnia 2008 roku

2.1 Akcje c.d.

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PAGED	AR-RR	GPW	234 402	Polska	1 570	1 135	0.04
PAMAPOL	AR-RR	GPW	399 429	Polska	1 334	1 214	0.04
PBG	AR-RR	GPW	229 753	Polska	43 867	45 032	1.54
PEGAS	AR-RR	Prague Stock Exchange	65 000	Luxemburg	2 181	2 371	0.06
PEKAO	AR-RR	GPW	2 194 682	Polska	252 082	276 969	9.45
PEMUG	AR-RR	GPW	1 382 107	Polska	2 557	2 902	0.10
PERMEDIA	AR-RR	GPW	53 357	Polska	470	373	0.01
PGF	AR-RR	GPW	235 457	Polska	7 042	6 435	0.22
PCNIG	AR-RR	GPW	31 644 731	Polska	107 850	113 921	3.89
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	10 503 907	Polska	257 981	270 266	9.22
PKO BP	AR-RR	GPW	8 682 606	Polska	238 131	308 233	10.51
POL-AQUA	AR-RR	GPW	528 545	Polska	20 069	9 176	0.31
POLICE	AR-RR	GPW	481 653	Polska	3 425	2 331	0.08
POLIMEX MS	AR-RR	GPW	14 294 849	Polska	37 020	43 599	1.49
POLISH ENERGY PARTNE	AR-RR	GPW	748 417	Polska	14 966	14 819	0.51
POL-MOT WARFAMA	AR-RR	GPW	600 000	Polska	966	576	0.02
POLNORD	AR-RR	GPW	241 391	Polska	6 020	7 070	0.24
PRIMA MODA S.A.	AR-RR	GPW	155 871	Polska	546	655	0.02
PROCHEM	AR-RR	GPW	145 643	Polska	3 182	2 476	0.08
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	322 660	Polska	5 614	4 356	0.15
PUE	AR-RR	GPW	11 730	Polska	1 706	1 371	0.05
PULAWY	AR-RR	GPW	262 505	Polska	13 711	13 965	0.48
QUANTUM	AR-RR	GPW	34 826	Polska	296	286	0.01
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	560 358	Polska	6 433	5 884	0.20
RADPOL	AR-RR	GPW	1 294 858	Polska	7 415	7 704	0.26
RAFAKO	AR-RR	GPW	155	Polska	1	0	0.00
ROPCZYCE	AR-RR	GPW	105 543	Polska	2 889	822	0.03
RUCH	AR-RR	GPW	729 819	Polska	5 474	4 744	0.16
SANOK	AR-RR	GPW	1 090 590	Polska	7 008	5 726	0.20
SEKO	AR-RR	GPW	131 299	Polska	839	676	0.02
SELENA FM	AR-RR	GPW	404 513	Polska	3 155	3 026	0.10
SFINKS POLSKA	AR-RR	GPW	12 000	Polska	192	130	0.00
SIMPLE	AR-RR	GPW	2 291	Polska	23	16	0.00
SNIEZKA	AR-RR	GPW	266 615	Polska	6 612	6 863	0.23
SONEL	AR-RR	GPW	294 015	Polska	1 820	1 335	0.05
SPRAY	AR-RR	GPW	72 912	Polska	540	583	0.02
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	78 833	Polska	24 927	23 294	0.79
STALPROFIL	AR-RR	GPW	295 106	Polska	1 977	1 962	0.07
SWIECIE	AR-RR	GPW	784 715	Polska	28 066	31 153	1.06
SYGNITY	AR-RR	GPW	484 191	Polska	8 275	12 298	0.42
TELEFORCEONE	AR-RR	GPW	271 389	Polska	638	526	0.02
TELL	AR-RR	GPW	198 015	Polska	1 317	1 386	0.05
TETA	AR-RR	GPW	438 147	Polska	3 637	4 140	0.14
TIM	AR-RR	GPW	534 827	Polska	3 703	3 744	0.13
TPSA	AR-RR	GPW	14 033 026	Polska	273 573	269 434	9.19
TRAKCJA POLSKA	AR-RR	GPW	2 584 353	Polska	11 723	10 360	0.35
TVN	AR-RR	GPW	5 819 187	Polska	73 520	78 326	2.67
ULMA CONSTRUCCION	AR-RR	GPW	44 579	Polska	3 210	1 955	0.07
UNIBEP	AR-RR	GPW	982 227	Polska	7 701	4 715	0.16
UNIMA 2000	AR-RR	GPW	100 115	Polska	389	334	0.01
VARIANT	AR-RR	GPW	74 882	Polska	265	296	0.01
VISTULA	AR-RR	GPW	236 521	Polska	650	511	0.02
WAWEL	AR-RR	GPW	66 258	Polska	10 664	11 264	0.38
WIELTON S.A.	AR-RR	GPW	814 000	Polska	2 393	1 888	0.06
WILBO	AR-RR	GPW	200 000	Polska	276	280	0.01
WSIP	AR-RR	GPW	524 356	Polska	7 540	7 210	0.25
ZELMER	AR-RR	GPW	268 698	Polska	7 075	6 583	0.22
ZETKAMA	AR-RR	GPW	76 202	Polska	854	724	0.02
ZM DUDA	AR-RR	GPW	2 894 423	Polska	4 313	3 473	0.12
ZUK STAPORKOW	AR-RR	GPW	117 665	Polska	1 221	1 083	0.04
Akcje razem			275 510 675		2 809 801	2 889 369	98.67

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia
31 grudnia 2008 roku

2.2. Prawa do akcji

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

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA ATREM	AR-RR	GPW	260 147	Polska	1 973	1 870	0.06
PDA DM IDM	AR-RR	GPW	1 390 777	Polska	2 462	1 405	0.05
PDA ENEA	AR-RR	GPW	516 749	Polska	7 838	7 234	0.25
PDA TETA	AR-RR	GPW	194 732	Polska	1 694	1 714	0.06
Prawa do akcji razem			2 362 405		13 967	12 223	0.42

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

2.3. Prawa poboru

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

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PP ATLANTA	NNRA	nie dotyczy	64 841	Polska	0	0	0.00
PP BARLINEK	NNRA	nie dotyczy	1 143 486	Polska	1 063	172	0.01
PP CP ENERGIA	NNRA	nie dotyczy	420 000	Polska	0	0	0.00
PP EMC INST MEDYCZNY	NNRA	nie dotyczy	125 793	Polska	0	0	0.00
PP IGROUP	NNRA	nie dotyczy	700 000	Polska	0	0	0.00
PP MCI SERIA I	NNRA	nie dotyczy	317 940	Polska	0	0	0.00
PP MCI SERIA N	NNRA	nie dotyczy	317 940	Polska	0	0	0.00
Prawa poboru razem			3 090 000		1 063	172	0.01

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3. TABELE DODATKOWE

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

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	100 309	3.42
Grupa Kapitałowa FASING SA	1 104	0.04
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	108 220	3.70
Grupa Kapitałowa PBG	57 114	1.95
Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal	52 014	1.78
Grupa Mostostal Warszawa	19 749	0.68

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Akcyjny
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia
 31 grudnia 2008 roku

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB	2 207	0.08
ABM SOLID	2 368	0.08
ACTION	2 833	0.10
AGORA	10 121	0.35
AMICA	812	0.03
AMPLI	151	0.01
AMREST HOLDINGS	19 924	0.68
APATOR	4 038	0.14
ARMATURA KRAKOW	2 465	0.08
ASBIS ENTERPRISES	493	0.02
ASSECO BUSINESS	3 235	0.11
ASSECO POLAND	84 973	2.90
ASSECO SLOVAKIA	5 251	0.18
ASTARTA HOLDING	363	0.01
ATLANTA POLAND	195	0.01
ATM	3 445	0.12
ATM GRUPA	11 620	0.40
AUTOMOTIVE COMPONENT	215	0.01
AZOTY TARNOW	2 092	0.07
B.MILLENNIUM	20 116	0.69
BAKALLAND	537	0.02
BANKIER.PL	1 798	0.06
BARLINEK	2 184	0.07
BBI CAPITAL NFI	2 630	0.09
BBI ZENERIS NFI	32	0.00
BEEF-SAN	346	0.01
BIOTON	8 328	0.28
BIPROMET	275	0.01
BMP	664	0.02
BOMI	7 567	0.26
BPHPBK	7 221	0.25
BRE	49 223	1.68
BUDIMEX	15 996	0.55
BZWBK	65 618	2.24
CENT.EURO.DISTR.CORP	8 763	0.30
CER.NOWA GALA	4 292	0.15
CERSANIT	45 721	1.56
CEZ	39 163	1.34
CIECH	18 302	0.62
CINEMA CITY INTERN.	15 008	0.51
COMARCH	5 923	0.20
COMP SAFE SUPPORT	3 216	0.11
CP ENERGIA	1 399	0.05
CYFROWY POLSAT	29 813	1.02
DEBICA	6 089	0.21
DECORA	3 379	0.12
DOM DEVELOPMENT	1 297	0.04
DWORY	4 966	0.17
ECHO	11 762	0.40
ELEKTROBUDOWA	14 181	0.48
ELEKTROTIM	3 774	0.13
ELSTAR OILS	1 990	0.07
ELZAB	1 204	0.04
EMC	2 013	0.07
EMPERIA	4 617	0.16
EMPIK MEDIA & FASHION	6 012	0.21
ENAP	1	0.00
ENERGOINSTAL	1 690	0.06
ENERGOMONTAZ POLNOC	5 106	0.17
ENERGOMONTAZ POLUD.	500	0.02
ENERGOPOL-POLUDNIE	618	0.02
ERBUD	1 305	0.04
ES-SYSTEM	3 022	0.10
EUROCASH	21 370	0.73
EUROMARK	277	0.01
EUROTEL	1 218	0.04
FAMUR	1 062	0.04
FARMACOL	20 792	0.71
FASING	319	0.01

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Akcyjny
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia
 31 grudnia 2008 roku

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
FORTE	4 291	0.15
GANT	1 403	0.05
GETIN	58 842	2.01
GINO-ROSI	544	0.02
GRAAL	1 879	0.06
GRAJEWO	4 311	0.15
GROCLIN	501	0.02
GRUPA LOTOS	8 372	0.29
GRUPA ZYWEC	6 243	0.21
GTC	60 597	2.07
HANDLOWY	30 240	1.03
HELIO	605	0.02
HYDROBUDOWA POLSKA	9 248	0.32
HYPERION	698	0.02
IDMSA	1 009	0.03
IGROUP	857	0.03
IMMOEAST	1 726	0.06
IMPEL	553	0.02
IMPEXMETAL	526	0.02
INGBSK	38 010	1.30
INTEGER	2 548	0.09
INTER CARS	10 478	0.36
INTERFERIE	770	0.03
INTROL S.A.	3 396	0.12
JUPITER	1 645	0.06
JUTRZENKA	2 623	0.09
JW CONSTRUCTION	345	0.01
KABLE	661	0.02
KERNEL	7 296	0.25
KETY	16 342	0.56
KGHM	100 148	3.42
KOELNER	4 680	0.16
KOGENERACJA	141	0.00
KOMPUTRONIK	4 135	0.14
KOPEX	9 758	0.33
KRAKCHEMIA	172	0.01
KROSNO	416	0.01
KRUK	1 067	0.04
KRUSZWICA	1 506	0.05
LENTEX	792	0.03
LPP	15 828	0.54
LSI SOFTWARE	562	0.02
LZPS	323	0.01
MACROSOFT	975	0.03
MC!	1 011	0.03
MEDIA TEL	0	0.00
MENNICA	471	0.02
MERCOR	4 459	0.15
MIESZKO	537	0.02
MNI	4 774	0.16
MOJ	785	0.03
MOL	8 005	0.27
MOSTOSTAL EXPORT	1 034	0.04
MOSTOSTAL PŁOCK	1 325	0.05
MOSTOSTAL WARSZAWA	18 424	0.63
MOSTOSTAL ZABRZE	7 201	0.25
MULTIMEDIA	1 237	0.04
NAFTOBUDOWA	3 250	0.11
NEPENTES S.A.	4 851	0.17
NETIA	5 440	0.19
NETMEDIA	2 838	0.10
NEW WORLD RESOURCES	1 087	0.04
NG2	3 219	0.11
NORTH COAST	1 523	0.05
NOVITUS	2 610	0.09
ODLEWNIE	329	0.01
OPONEO.PL	1 656	0.06
OPTOPOL TECHNOLOGY	3 972	0.14
ORBIS	21 941	0.75

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia
31 grudnia 2008 roku

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORCO	1 773	0.06
P.A. NOVA	8 070	0.28
PAGED	1 135	0.04
PAMAPOL	1 214	0.04
PBG	39 893	1.36
PDA DM IDM	1 405	0.05
PDA ENEA	4 536	0.15
PDA TETA	1 714	0.06
PEGAS	2 371	0.08
PEKAO	258 323	8.81
PEMUG	2 902	0.10
PERMEDIA	373	0.01
PGF	6 217	0.21
PGNIG	103 947	3.55
PKN ORLEN	263 576	8.99
PKO BP	300 905	10.26
POL-AQUA	9 176	0.31
POLICE	2 331	0.08
POLIMEX MS	41 251	1.41
POLISH ENERGY PARTNE	14 748	0.50
POL-MOT WARFAMA	576	0.02
POLNORD	7 070	0.24
PP BARLINEK	172	0.01
PP EMC INST MEDYCZNY	0	0.00
PP MCI SERIA I	0	0.00
PPCP ENERGIA	0	0.00
PR. POBORU ATLANTA	0	0.00
PRAWO POBORU IGROUP	0	0.00
PRIMA MODA S.A.	655	0.02
PROCHEM	2 476	0.08
PROJPRZEM	4 356	0.15
PUE	1 371	0.05
PULAWY	12 799	0.44
QUANTUM	286	0.01
QUMAK-SEKOM	5 884	0.20
RADPOL	7 018	0.24
RAFAKO	0	0.00
ROPCZYCE	822	0.03
RUCH	4 744	0.16
SANOK	5 726	0.20
SEKO	676	0.02
SELENA FM	3 026	0.10
SFINKS POLSKA	130	0.00
SIMPLE	16	0.00
SNIEZKA	6 863	0.23
SONEL	1 335	0.05
SPRAY	583	0.02
STALPRODUKT	23 264	0.79
STALPROFIL	1 982	0.07
SWIECIE	20 307	0.69
SYGNITY	12 298	0.42
TELEFORCEONE	527	0.02
TELL	1 386	0.05
TETA	4 140	0.14
TIM	3 744	0.13
TPSA	267 514	9.12
TRAKCJA POLSKA	9 229	0.31
TVN	76 307	2.60
ULMA CONSTRUCCION	1 955	0.07
UNIBEP	4 715	0.16
UNIMA 2000	334	0.01
VARIANT	296	0.01
VISTULA	511	0.02
WAWEL	9 033	0.31
WIELTON S.A.	1 888	0.06
WILBO	280	0.01
WSIP	7 210	0.25
ZELMER	4 717	0.16
ZETKAMA	724	0.02
ZM DUDA	3 473	0.12
ZUK STAPORKOW	1 083	0.04
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	2 737 882	93.49

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

II BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku
I. AKTYWA	2 931 735
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 731
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	2
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	0
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	0
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	7 729
2. Należności	21 499
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	21 499
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
2.3. Dywidendy	0
2.4. Odsetki	0
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
2.7. Pozostałe	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 901 532
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	2 901 532
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0
4.5. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0
4.6. Inne	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	172
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	172
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0
5.7. Inne	0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	801
II. ZOBOWIĄZANIA	21 054
III. AKTYWA NETTO (I-II)	2 910 681
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	2 828 369
1. Kapitał wpłacony	2 874 369
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(46 000)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	5 439
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(30)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 469
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	76 873
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	2 910 681
Liczba jednostek uczestnictwa	2 939 859.43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)	990.07

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego bilansu

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	6 października - 31 grudnia 2008 roku
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 225
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 077
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	148
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
4. Pozostałe	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	1 255
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 252
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0
12. Pozostałe	3
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	1 255
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	(30)
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	82 342
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 469
- z tytułu różnic kursowych	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	76 873
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	82 312
WYNIK Z OPERACJI PRZYPADAJĄCY NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	28.00

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego rachunku
 wyniku z operacji

IV ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	6 października - 31 grudnia 2008 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	82 312
a) Przychody z lokat netto	(30)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 469
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	76 873
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	82 312
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 828 369
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 874 369
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(46 000)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	2 910 681
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 910 681
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 725 230
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	2 939 859.43
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 984 996.10
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(45 136.67)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 939 859.43
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 939 859.43
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 984 996.10
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(45 136.67)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 939 859.43
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego*	1 000.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	990.07
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	(4.18%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	866.37
- data wyceny	2008-10-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 108.26
- data wyceny	2008-11-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	990.07
- data wyceny	2008-12-31
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.31%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00%

* Zważywszy, że Subfundusz CU Akcyjny został utworzony w dniu 6 października 2008 roku niniejsza pozycja prezentuje wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na datę utworzenia Subfunduszu.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

IV RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)	6 października - 31 grudnia 2008 roku
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	7 084
I. Wpływy	148 705
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 077
2. Z tytułu zbycia składników lokat	147 628
3. Pozostałe	0
II. Wydatki	141 621
1. Z tytułu posiadanych lokat	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	140 290
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	530
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
10. Z tytułu usług prawnych	0
11. Pozostałe	800
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	647
I. Wpływy	46 647
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	46 500
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	147
6. Pozostałe	0
II. Wydatki	46 000
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	46 000
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
7. Odsetki	0
8. Pozostałe	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (a+/-b)	7 731
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu (e+/-d)	7 731

V NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 76 z dnia 17 czerwca 2002 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

20. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - ✓ koszty odsetkowe,
 - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

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

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

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

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w dniu wyceny.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem składników, o których mowa w pkt. D 1-4 poniżej.

B. Wybór rynku głównego

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

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – c) dla danego składnika lokat Subfunduszu lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wskaźniki te nie odzwierciedlają wartości po jakiej można dokonać w danym dniu transakcji kupna/sprzedaży danego papieru wartościowego, wycena dokonywana jest w oparciu o średnią 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 w szczególności na podstawie:
 - a) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - b) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - c) Bondtrader Composite.

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – c) dla danego składnika lokat Subfunduszu lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wskaźniki te nie odzwierciedlają wartości po jakiej można dokonać w danym dniu transakcji kupna/sprzedaży danego papieru wartościowego, wycena dokonywana jest w oparciu o średnią 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 Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.
3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
 4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.
 5. Jeżeli w przypadku składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 - 4 w opinii Subfunduszu ostatni dostępny kurs nie odzwierciedla wartości godziwej wyceniane są one tak jakby były składnikami lokat Subfunduszu nienotowanymi na aktywnym rynku na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.
8. 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 po ustaleniu prawa poboru 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.
9. 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.

10. 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.
11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku
Z tytułu zbytych lokat	21 499
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-
Z tytułu dywidend	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Pozostałe należności	-
Razem należności Subfunduszu	21 499

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku
Z tytułu nabytych aktywów	20 330
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
Z tytułu rezerw na wynagrodzenie dla Towarzystwa	722
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	-
Pozostałe zobowiązania	2
Razem zobowiązania Subfunduszu	21 054

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2008 roku
- Bank Handlowy w Warszawie SA		
	PLN	7 731
Środki pieniężne, razem		7 731

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	3 865
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem		3 865

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	2 901 704
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa	-
Należności z tytułu zbytych aktywów	21 499
Dywidendy	-
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	801
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	7 731
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	-
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-
Pozostałe należności	-
Razem aktywa Subfunduszu	2 931 735

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

Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie posiadał lokat w wyżej wymienione instrumenty finansowe.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu składników lokat wyrażonych w walutach obcych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem były instrumenty pochodne.

7. TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

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

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

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

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

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

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

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

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	6 październik– 31 grudnia 2008 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 469
- Papiery wartościowe udziałowe	5 469
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-
- Inne	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-
- Papiery wartościowe udziałowe	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-
- Inne	-
Razem	5 469

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

(w tysiącach złotych)	6 październik – 31 grudnia 2008 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	77 765
- Papiery wartościowe udziałowe	77 765
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-
- Inne	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(892)
- Papiery wartościowe udziałowe	(892)
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-
- Inne	-
Razem	76 873

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają wartość aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- a) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- 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 Subfunduszu;
- 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 Subfunduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w maksymalnej wysokości 1.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Od dnia 6 października do dnia 30 listopada 2008 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była w oparciu o następujące stawki:

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny Poprzedzającym Dzień Wyceny w mln. zł	Stawka Wynagrodzenia w ramach wyznaczonego progu w Dniu Wyceny w skali roku
poniżej 500	0.42%
od 500 poniżej 1 000	0.36%
od 1 000 poniżej 1 500	0.31%
od 1 500 poniżej 2 000	0.26%
od 2 000	0.23%

Od dnia 1 grudnia 2008 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana jest w oparciu o następujące stawki:

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny Poprzedzającym Dzień Wyceny w mln. zł	Stawka Wynagrodzenia w ramach wyznaczonego progu w Dniu Wyceny w skali roku
poniżej 500	0.41%
od 500 poniżej 1 000	0.35%
od 1 000 poniżej 1 500	0.30%
od 1 500 poniżej 2 000	0.25%
od 2 000	0.22%

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu. Wielkość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	6 października – 31 grudnia 2008 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	
- Część stała wynagrodzenia	1 252
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-
Razem	1 252

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2008 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tys. zł.	2 910 681
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.	990.07

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

W związku z faktem, iż bieżący okres sprawozdawczy jest zarazem okresem, w którym Subfundusz rozpoczął działalność, nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

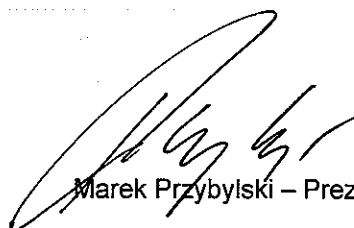
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym błędy podstawowe nie wystąpiły.

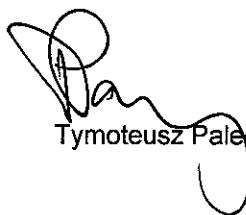
5. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 27 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Operacyjny
(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)

Warszawa, dnia 6 marca 2009 roku.

