

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku („okres sprawozdawczy”) Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
  - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
  - połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 5.655.367 tysięcy złotych,
  - połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 5.814.283 tysięcy złotych,
  - połączony rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 122.421 tysięcy złotych,
  - połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 5.814.283 tysięcy złotych, oraz
  - połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 206.039 tysięcy złotych(„załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: CU Pieniężny, CU Dłużny, CU Akcyjny („Subfundusze”) 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 połączonego 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 Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego 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 połączonym 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 połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączzone 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 Funduszu 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 Subfunduszy;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Subfunduszy, sporządzoną za okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, o których wydaliśmy opinie z dniem 6 marca 2009 roku, są z nią zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia §37, ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazujemy Państwu połączone sprawozdanie finansowe **Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** zarządzanego przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 6 października 2008 roku. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

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

Uczestnikami Funduszu mogą być Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA („Towarzystwo”), Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo oraz inne jednostki powiązane z ww. spółkami w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości oraz zarządzane przez nie fundusze emerytalne i inwestycyjne.

Aktywa **Subfunduszu CU Pieniężny** lokowane są głównie w instrumenty rynku pieniężnego i w dłużne papiery wartościowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Całkowita wartość lokat w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe 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 wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym, będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób prawnych ceniących bezpieczeństwo i stabilny wzrost wartości oszczędności, przy jednoczesnym zapewnieniu dużej płynności środków.

W okresie od dnia 6 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu CU Pieniężny wzrosła o 2,58 proc.

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

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego 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 wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym, będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób prawnych oczekujących długoterminowego, stabilnego wzrostu oszczędności na poziomie wyższym od oprocentowania lokat bankowych.

W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu CU Dłużny wzrosła o 3,85 proc.

Aktywa **Subfunduszu CU Akcyjny** 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.

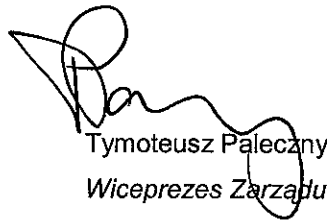
Subfundusz przeznaczony jest dla osób prawnych akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest osiągnięcie wysokich zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

Od dnia zarejestrowania Funduszu do dnia 31 grudnia 2008 roku wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu CU Akcyjny obniżyła się o 0,99 proc.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 6 marca 2009 roku

**COMMERCIAL UNION SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

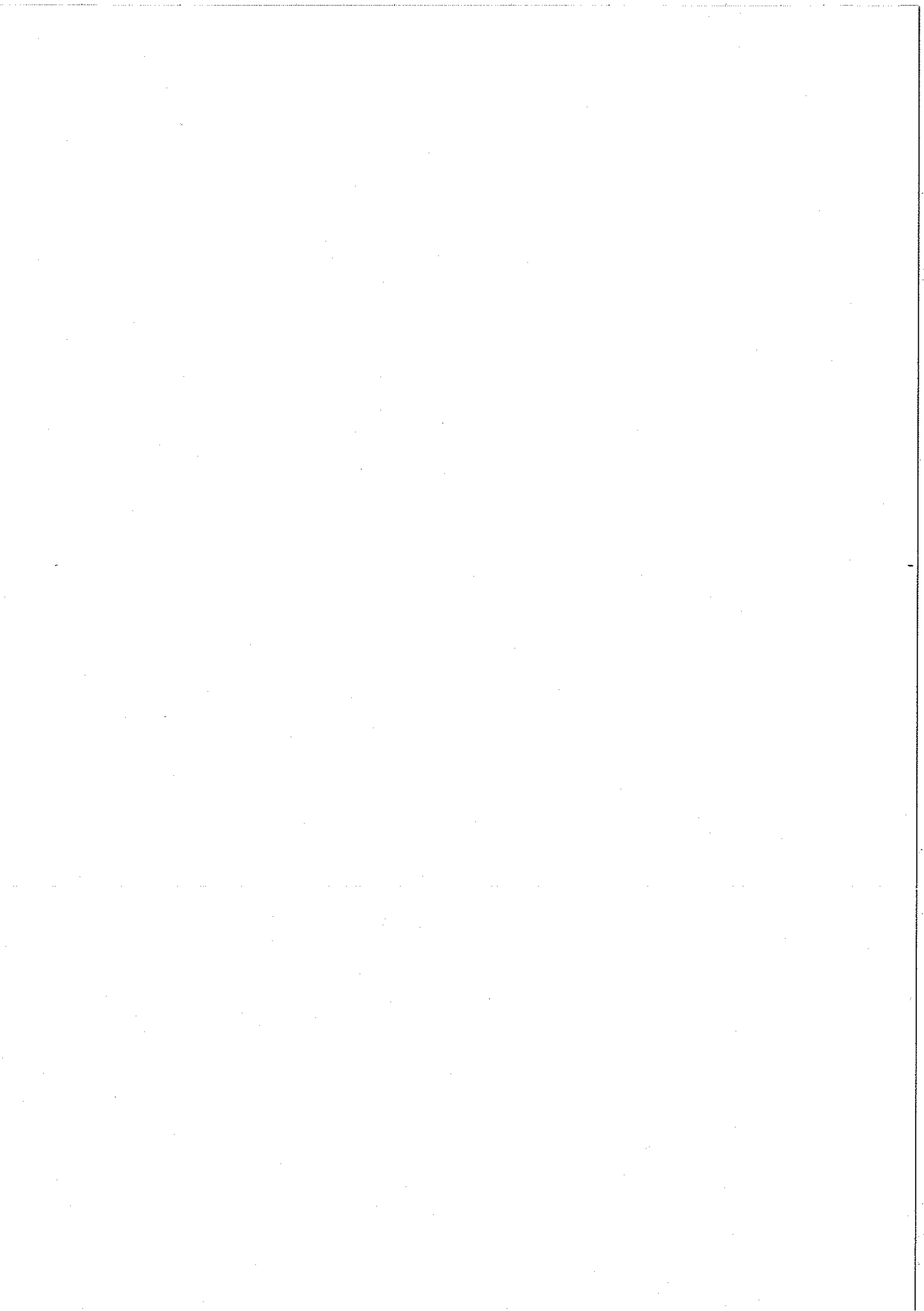
**SUBFUNDUSZ CU PIENIĘŻNY**

**SUBFUNDUSZ CU DŁUŻNY**

**SUBFUNDUSZ CU AKCYJNY**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA 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 połączone sprawozdanie finansowe Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, obejmujące:

- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 5 655 367 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 5 814 283 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 122 421 tys. zł;
- połączone 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 funduszu w wysokości 5 814 283 tys. zł
- połączony rachunek przepływów pieniężnych funduszu sporządzony za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zwiększenie wartości środków pieniężnych netto w wysokości 206 039 tys. zł.

Do połączonego sprawozdania finansowego funduszu dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

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

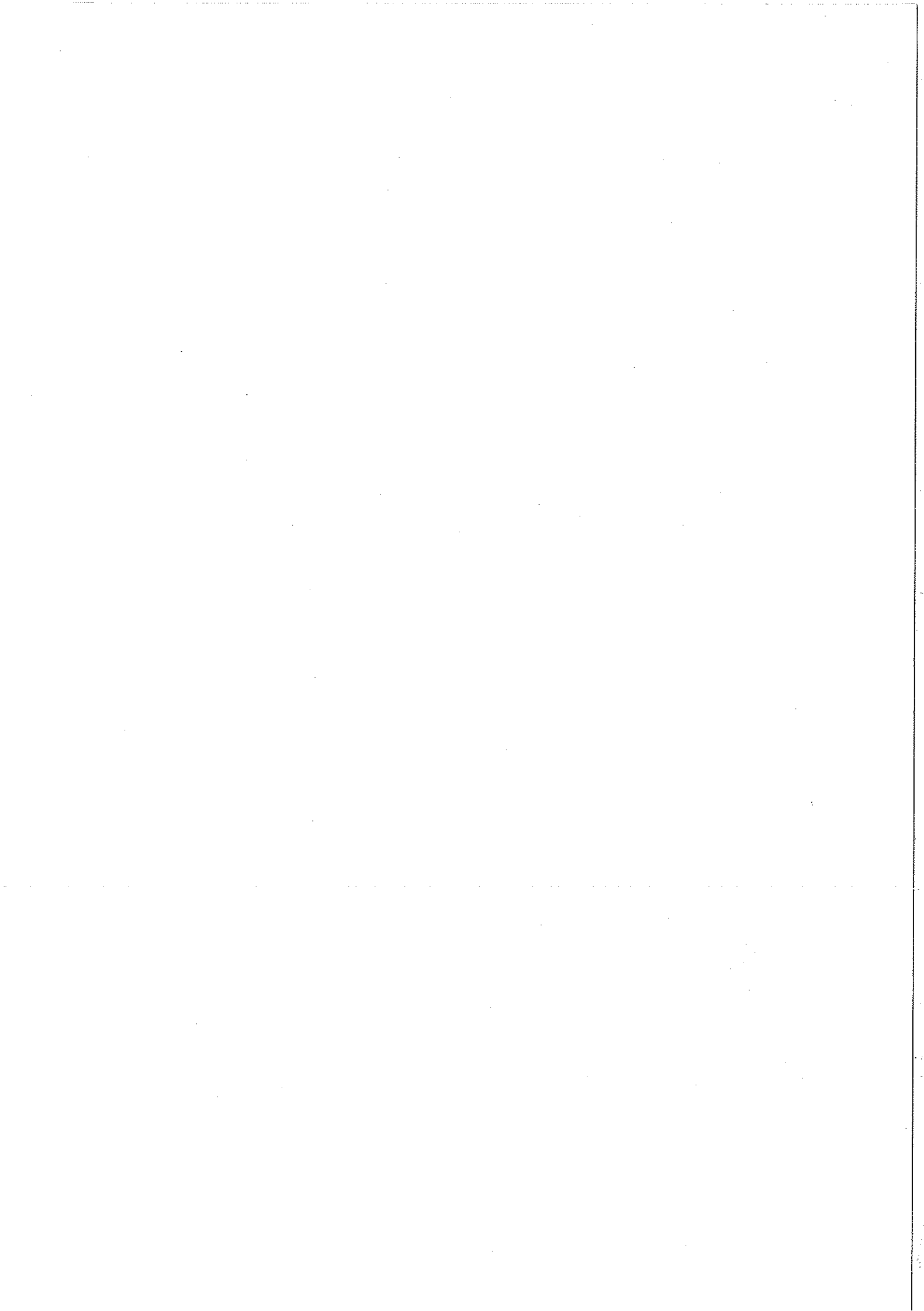
  
Marek Przybylski  
Prezes Zarządu

  
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 O FUNDUSZU**

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.

Fundusz jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na czas nieograniczony.

### **2. INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH**

#### **a) Subfundusz CU Pieniężny.**

Subfundusz został utworzony w dniu 6 października 2008 roku jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty rynku pieniężnego i w dłużne papiery wartościowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Całkowita wartość lokat w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym, będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **b) Subfundusz CU Dłużny.**

Subfundusz został utworzony w dniu 6 października 2008 roku jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym, będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **c) Subfundusz CU Akcyjny.**

Subfundusz został utworzony w dniu 6 października 2008 roku jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

---

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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 inwestycyjnymi 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**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu 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**

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

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

Połączone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badania połączonego 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**

Żaden z Subfunduszy nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

### **8. SPOSÓB SPORZĄDZENIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Połączone sprawozdanie finansowe za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia  
31 grudnia 2008 roku

**II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT**

**TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	31 grudnia 2008 roku		
(w tysiącach złotych)	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 809 801	2 889 309	48.62
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00
Prawa do akcji	13 967	12 223	0.21
Prawa poboru	1 063	172	0.00
Kwity depozytowe	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	2 724 742	2 753 663	46.33
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 inwest. 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
<b>Razem</b>	<b>5 549 573</b>	<b>5 655 367</b>	<b>95.16</b>

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Połączone sprawozdanie finansowe za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia  
31 grudnia 2008 roku

**III POŁĄCZONY BILANS**

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku
<b>I. AKTYWA</b>	<b>5 943 141</b>
<b>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>206 039</b>
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	3
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	206 036
<b>2. Należności</b>	<b>80 934</b>
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	21 499
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	21
2.3. Dywidendy	0
2.4. Odsetki	59 435
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
2.7. Pozostałe	0
<b>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>0</b>
<b>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>5 615 562</b>
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	2 901 532
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	2 714 030
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0
4.5. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0
4.6. Inne	0
<b>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>39 805</b>
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	172
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	39 633
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
<b>6. Nieruchomości</b>	<b>0</b>
<b>7. Pozostałe aktywa</b>	<b>801</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>128 858</b>
<b>1. Zobowiązania własne subfunduszy</b>	<b>128 858</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>5 814 283</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>5 691 862</b>
1. Kapitał wpłacony	5 767 862
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(76 000)
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>16 793</b>
<b>1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>	<b>10 850</b>
<b>2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>5 943</b>
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>105 628</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>5 814 283</b>

#### IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	6 października - 31 grudnia 2008 roku
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>12 546</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 077
2. Przychody odsetkowe	11 469
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
4. Pozostałe	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>1 696</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 693
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
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>1 696</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>10 850</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)</b>	<b>111 571</b>
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 943
- z tytułu różnic kursowych	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	105 628
- z tytułu różnic kursowych	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>122 421</b>

**V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

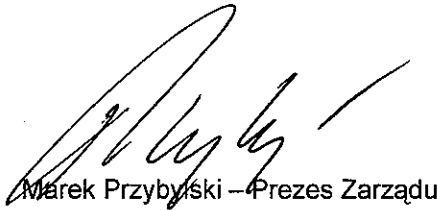
(w tysiącach złotych)	6 października - 31 grudnia 2008 roku
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>0</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>122 421</b>
a) Przychody z lokat netto	10 850
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 943
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	105 628
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>122 421</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>5 691 862</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 767 862
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(76 000)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>5 814 283</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>5 814 283</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 527 178</b>

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Połączone sprawozdanie finansowe za okres od dnia 6 października 2008 roku do dnia  
31 grudnia 2008 roku

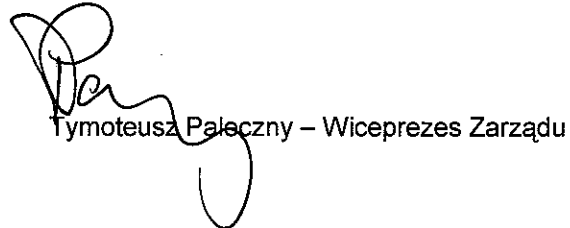
**V POŁĄCZONY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**

(w tysiącach złotych)	6 października - 31 grudnia 2008 roku
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>137 309</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>294 466</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 077
2. Z tytułu zbycia składników lokat	293 389
3. Pozostałe	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>157 157</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	256
2. Z tytułu nabycia składników lokat	155 570
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>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>68 730</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>144 730</b>
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	144 175
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	555
6. Pozostałe	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>76 000</b>
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	76 000
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
<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>206 039</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu</b>	<b>0</b>
<b>F Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu (E+/-D)</b>	<b>206 039</b>

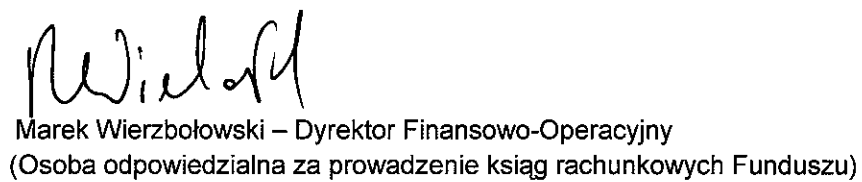
Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 8 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 6 marca 2009 roku.



Warszawa, dnia 6 marca 2009 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Bank Handlowy w Warszawie S.A., działając na podstawie § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”), zarządzanego przez Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów, przedstawione w:

- połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 6 października 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Pieniężny za okres od 6 października 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Dłużny za okres od 6 października 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Akcyjny za okres od 6 października 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,

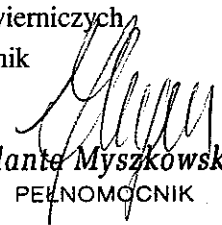
są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Konrad Dańko  
Naczelnik Wydziału Obsługi  
Klientów i Wsparcia  
Pełnomocnik  
SBK C 11622

  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 11622

Jolanta Myszkowska  
Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik

  
Jolanta Myszkowska  
PEŁNOMOCNIK