

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku („okres sprawozdawczy”) Commercial Union 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 1.243.861 tysięcy złotych,
- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1.318.790 tysięcy złotych,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 695.593 tysięcy złotych, oraz
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 1.294.216 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 Depozyt Plus, CU Obligacji, CU Ochrony Kapitału Plus, CU Stabilnego Inwestowania, CU Polskich Akcji, CU Zrównowazony, CU Małych Spółek, CU Nowoczesnych Technologii, CU Akcji Europy Wschodzącej, CU Nowych Spółek („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 połączone 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** zarządzanego przez Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Fundusz powstał w dniu 3 listopada 2006 roku w wyniku przekształcenia pięciu funduszy inwestycyjnych otwartych: CU FIO Depozyt Plus, CU FIO Obligacji, CU FIO Ochrony Kapitału Plus, CU FIO Stabilnego Inwestowania oraz CU FIO Polskich Akcji w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami, przy czym z dniem przekształcenia każdy z ww. funduszy stał się Subfunduszem w ramach Funduszu, przyjmując odpowiednio nazwy: CU Depozyt Plus, CU Obligacji, CU Ochrony Kapitału Plus, CU Stabilnego Inwestowania oraz CU Polskich Akcji i kontynuując działalność przekształconych funduszy.

W dniu 2 stycznia 2007 roku w ramach Funduszu utworzony został Subfundusz CU Zrównoważony, a w dniu 8 kwietnia 2008 roku uruchomione zostały kolejne subfundusze inwestujące w akcje – CU Małych Spółek, CU Nowoczesnych Technologii, CU Akcji Europy Wschodzącej oraz CU Nowych Spółek, które poszerzyły spektrum możliwości inwestycyjnych dla klientów Commercial Union na krajowym oraz europejskim rynku.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączone zostały sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy, w których znajdują Państwo między innymi szczegółowe informacje na temat struktury ich portfeli lokat.

Rok 2008 był bardzo trudnym okresem dla światowych rynków kapitałowych. Zwłaszcza w drugiej połowie roku mieliśmy do czynienia z narastającym pogorszeniem nastrojów. Kolejne międzynarodowe instytucje finansowe informowały o stratach związanych z kryzysem na rynku kredytów hipotecznych. Kryzys zaufania w sektorze bankowym, problemy z płynnością i zagrożenie upadkiem kolejnych instytucji finansowych zmusiły rządy i banki centralne wielu krajów do podjęcia działań na niespotykaną wcześniej skalę. Jednocześnie większość dużych gospodarek świata weszła w okres spowolnienia wzrostu gospodarczego lub wręcz recesji.

Również w Polsce odnotowujemy pogarszanie się perspektyw gospodarczych na rok 2009.

Sytuacja ta miała istotny wpływ na zachowanie światowych rynków finansowych, a także na sytuację polskiego rynku kapitałowego.

### **Grupa subfunduszy bezpiecznych**

Rok 2008, szczególnie jego druga połowa, mimo dużej zmienności okazał się korzystnym okresem dla funduszy bezpiecznych Commercial Union.

Wartość jednostki subfunduszu **CU Depozyt Plus** wzrosła w ciągu roku o 4,59 proc., natomiast Subfundusz **CU Obligacji** zakończył rok wynikiem 8,93 proc. Są to rezultaty wyraźnie powyżej średniej stopy zwrotu uzyskanych przez analogiczne grupy funduszy krajowych. Tak dobre wyniki zostały osiągnięte dzięki wykorzystaniu okazji rynkowych i zakupu długoterminowych obligacji po bardzo atrakcyjnych cenach przez Subfundusz CU Obligacji oraz zwiększeniu inwestycji w papiery krótkoterminowe o stałym oprocentowaniu przez CU Depozyt Plus.

Oczekujemy, że w roku 2009 nadal będzie panował pozytywny klimat na rynku funduszy bezpiecznych. Spodziewamy się dalszego spadku rentowności papierów dłużnych, chociaż skala tych spadków nie będzie już tak znacząca jak ta, którą przyniósł koniec ubiegłego roku. Obserwujemy stabilizację na międzynarodowych rynkach pieniężnych i oczekujemy dalszej normalizacji na rynkach instrumentów dłużnych.

### Subfundusze inwestujące w akcje

Cały 2008 rok przebiegł pod znakiem znaczących spadków cen akcji na giełdach w Polsce i na świecie. W omawianym okresie główny indeks warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych - indeks WIG - spadł o 51 proc., co stanowiło największy roczny spadek w historii warszawskiej GPW.

Taka sytuacja wpłynęła negatywnie na stopy zwrotu subfunduszy Commercial Union inwestujących w akcje. Wartość jednostki subfunduszu **Ochrony Kapitału Plus** spadła w tym czasie o 11,37 proc, a subfunduszu **CU Stabilnego Inwestowania** o 20,14 proc. Subfundusz **CU Zrównoważony** stracił 31,83 proc., a **CU Polskich Akcji** – 51,68 proc.

Osiągnięte wyniki plasują subfundusze CU w okolicach średniej odpowiednich grup porównawczych, natomiast pozytywnie wyróżnia się Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus, którego wynik w roku 2008 jest znacząco lepszy od średniej rynkowej.

Mimo, że w 2009 roku spodziewamy się znaczącego pogorszenia sytuacji przedsiębiorstw i w polskiej gospodarce, to jednak nie jesteśmy pesymistami co do perspektyw rynku akcji. Po spadkach rzędu 60 proc. na głównych indeksach giełdowych od połowy 2007 roku, wartości rynkowe spółek notowanych na warszawskiej giełdzie uznajemy za atrakcyjne. Wierzymy, że sytuacja w przedsiębiorstwach poprawi się już w 2010 roku, a należy pamiętać, że giełdy zwykle wyprzedzają trendy gospodarcze. Z drugiej strony pozostają wciąż obawy co do niezwykle trudnej do przewidzenia sytuacji na największych rynkach światowych, przede wszystkim amerykańskim, którego skala kryzysu wciąż zaskakuje.

### Nowe subfundusze w ramach Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 8 kwietnia 2008 roku w ramach Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty zostały uruchomione cztery nowe subfundusze, inwestujące w akcje. Subfundusz **CU Nowoczesnych Technologii** inwestuje większość swoich aktywów w akcje z sektorów: informatycznego, medialnego, telekomunikacji, biotechnologii oraz innych branż wykorzystujących nowoczesne technologie.

Subfundusz **CU Małych Spółek** koncentruje swoje inwestycje w segmencie spółek o mniejszej wartości rynkowej. Oznacza to, że subfundusz inwestuje w akcje spółek, których udział w indeksie WIG jest mniejszy niż 0,75 proc. W przypadku inwestycji za granicami Polski kryterium uważa się za spełnione, jeśli rynkowa kapitalizacja spółki nie przekracza 2,5 mld złotych.

Głównymi inwestycjami subfunduszu **CU Nowych Spółek** mają być walory firm, których historia giełdowa w momencie ich zakupu jest krótsza niż trzy lata.


Subfundusz **CU Akcji Europy Wschodzącej** inwestuje natomiast w walory spółek notowanych głównie na giełdach w Polsce, Czechach, na Węgrzech, w Austrii, Grecji, na Bałkanach oraz w innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

Mamy nadzieję, że nowe subfundusze będą stanowiły interesujące poszerzenie wachlarza możliwości inwestycyjnych dostępnych w ramach oferty produktów inwestycyjnych Commercial Union.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 6 marca 2009 roku

**COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ CU DEPOZYT PLUS**

**SUBFUNDUSZ CU OBLIGACJI**

**SUBFUNDUSZ CU OCHRONY KAPITAŁU PLUS**

**SUBFUNDUSZ CU STABILNEGO INWESTOWANIA**

**SUBFUNDUSZ CU POLSKICH AKCJI**

**SUBFUNDUSZ CU ZRÓWNOWAŻONY**

**SUBFUNDUSZ CU MAŁYCH SPÓŁEK**

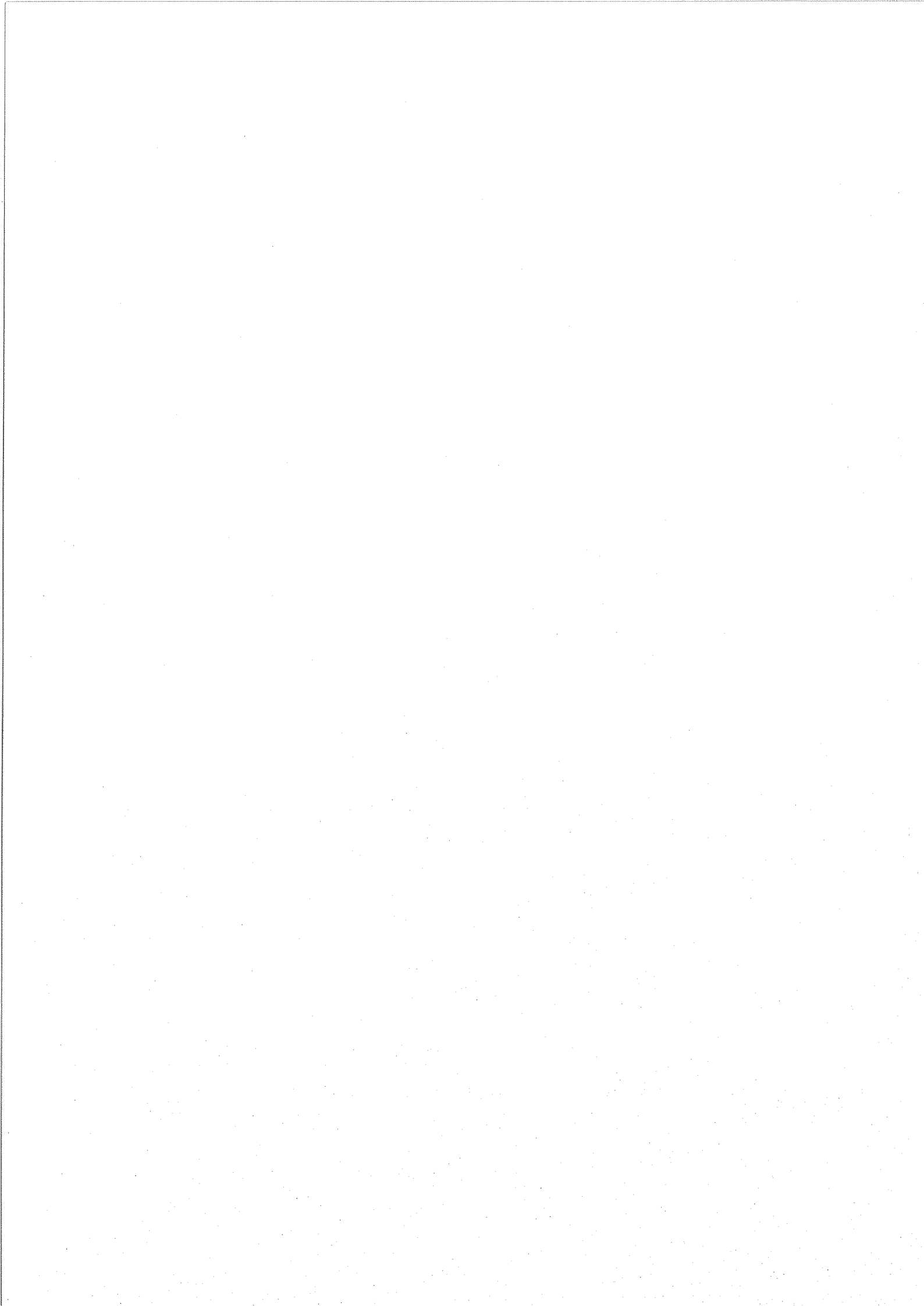
**SUBFUNDUSZ CU NOWOCZESNYCH TECHNOLOGII**

**SUBFUNDUSZ CU AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ**

**SUBFUNDUSZ CU NOWYCH SPÓŁEK**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU**



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

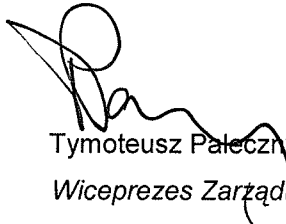
Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości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

- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 1 243 861 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 1 318 790 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 695 593 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 1 294 216 tys. zł.

Do połączonego sprawozdania finansowego funduszu dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- CU Depozyt Plus,
- CU Obligacji,
- CU Ochrony Kapitału Plus,
- CU Stabilnego Inwestowania,
- CU Polskich Akcji,
- CU Zrównoważony,
- CU Małych Spółek,
- CU Nowoczesnych Technologii,
- CU Akcji Europy Wschodzącej,
- CU Nowych Spółek.

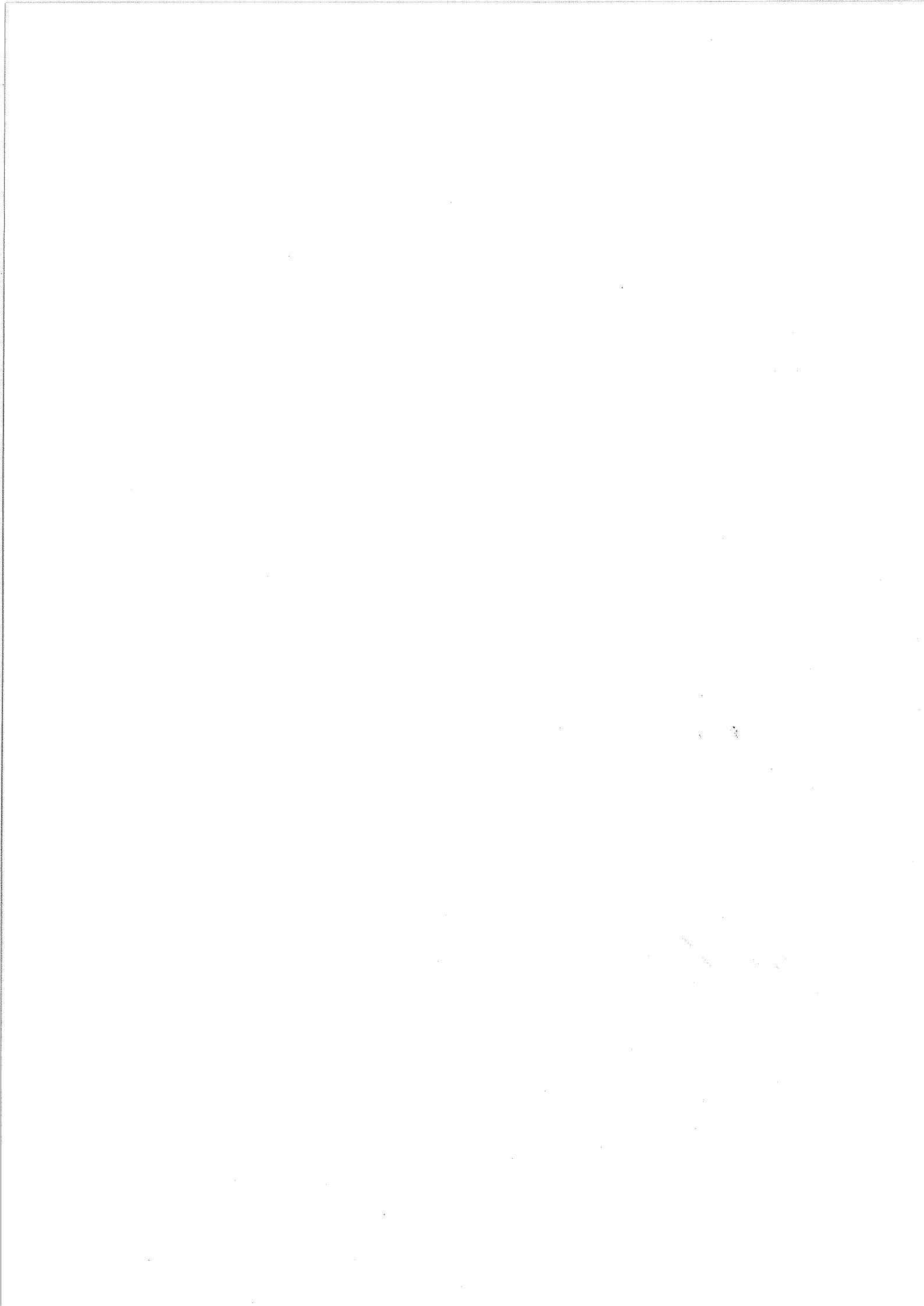
  
Marek Przybylski  
Prezes Zarządu

  
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

W dniu 9 czerwca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 udzieliła zezwolenia na utworzenie Commercial Union Funduszu Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) poprzez przekształcenie:

- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Depozyt Plus, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 113,
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 110,
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 176,
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 111 oraz
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 112,

w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- CU Depozyt Plus,
- CU Obligacji,
- CU Ochrony Kapitału Plus,
- CU Stabilnego Inwestowania,
- CU Polskich Akcji oraz
- CU Zrównoważony,
- CU Małych Spółek,
- CU Nowoczesnych Technologii,
- CU Akcji Europy Wschodzącej,
- CU Nowych Spółek.

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

Fundusz jako fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na czas nieograniczony.

### 2. INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

#### a) Subfundusz CU Depozyt Plus.

Subfundusz CU Depozyt Plus został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Depozyt Plus w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-7/02-668 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Depozyt Plus został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Depozyt Plus na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Funduszu.

b) Subfundusz CU Obligacji.

Subfundusz CU Obligacji został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-3/02-672 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Obligacji na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego przewidziane w Statucie Funduszu, w tym zwłaszcza w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz inne dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Funduszu.

c) Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus.

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

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

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

d) Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania.

Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania został utworzony jako Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-4/02-671 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 25 lutego 2003 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/4033-14/1-01 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE, w tym m.in. na zmianę nazwy na Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania.

W dniu 16 września 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/4033-14-/1-4 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania, w tym na zmianę rodzaju funduszu na fundusz inwestycyjny otwarty.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 0% do 40%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

e) Subfundusz CU Polskich Akcji.

Subfundusz CU Polskich Akcji został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF11-4050/14-6/02-669 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 60% do 100%.

f) Subfundusz CU Zrównoważony.

Subfundusz CU Zrównoważony został utworzony w dniu 2 stycznia 2007 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 40% do 60%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 20% do 60% wartości aktywów Subfunduszu.

g) Subfundusz CU Małych Spółek.

Subfundusz CU Małych Spółek został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje, głównie małych spółek, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji małych spółek, przy czym za małe spółki uważa się:

- w odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 0,75%;
- w odniesieniu do akcji spółek nienotowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie wyższa niż 2,5 mld zł.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

h) Subfundusz CU Nowoczesnych Technologii.

Subfundusz CU Nowoczesnych Technologii został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje, głównie spółek reprezentujących nowoczesne technologie, m.in. z branż teleinformatycznej, telekomunikacyjnej, medialnej, biotechnologicznej, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek nowoczesnych technologii.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

i) Subfundusz CU Akcji Europy Wschodzącej.

Subfundusz CU Akcji Europy Wschodzącej został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w akcje spółek z siedzibą w krajach Europy Środkowej, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek z siedzibą w następujących krajach: Polska, Austria, Czechy, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Chorwacja, Słowacja, Słowenia, Estonia i Grecja.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

j) Subfundusz CU Nowych Spółek.

Subfundusz CU Nowych Spółek został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje, głównie spółek notowanych na rynkach zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek notowanych na rynkach zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% 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. Sędem 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 1 stycznia 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 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.

### **9. ZMIANY W ILOŚCI SUBFUNDUSZY WYDZIELONYCH W RAMACH FUNDUSZU**

W dniu 8 kwietnia 2008 roku w ramach Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty zostały utworzone następujące Subfundusze: CU Małych Spółek, CU Nowoczesnych Technologii, CU Akcji Europy Wschodzącej oraz CU Nowych Spółek. W związku z czym niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tych Subfunduszy za okres od dnia 8 kwietnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.

## II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku			31 grudnia 2007 roku		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	879 492	642 444	48.20	1260 898	1 551 983	58.54
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	7 589	6 769	0.51	3 381	3 849	0.15
Prawa poboru	6	47	0.00	0	1 554	0.06
Kwity depozytowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Listy zastawne	1 441	1 668	0.13	10 000	10 128	0.38
Dłużne papiery wartościowe	587 537	592 933	44.49	897 079	891 473	33.62
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwest. mające siedzibę za granicą	0	0	0.00	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
<b>Razem</b>	<b>1 476 065</b>	<b>1 243 861</b>	<b>93.32</b>	<b>2 171 358</b>	<b>2 458 987</b>	<b>92.75</b>

### III POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 332 869</b>	<b>2 651 278</b>
<b>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>44 322</b>	<b>125 072</b>
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	771	1 908
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	1 645	3 202
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	92	36
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	107	396
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	41 707	119 530
<b>2. Należności</b>	<b>17 612</b>	<b>62 188</b>
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	1 600	32 327
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	4 617	15 010
2.3. Dywidendy	0	0
2.4. Odsetki	11 372	14 851
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	23	0
<b>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>26 009</b>	<b>0</b>
<b>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>1 098 511</b>	<b>2 265 776</b>
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	649 213	1 557 386
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	449 298	708 390
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
4.5. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
4.6. Inne	0	0
<b>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>145 350</b>	<b>193 211</b>
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	47	0
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	135 482	107 730
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	9 821	85 481
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0	0
5.7. Inne	0	0
<b>6. Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Pozostałe aktywa</b>	<b>1 065</b>	<b>5 031</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>14 079</b>	<b>38 272</b>
<b>1. Zobowiązania własne subfunduszy</b>	<b>14 079</b>	<b>38 272</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>1 318 790</b>	<b>2 613 006</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 283 562</b>	<b>1 882 185</b>
1. Kapitał wpłacony	11 341 590	8 298 430
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	(10 058 028)	(6 416 245)
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>269 583</b>	<b>447 066</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	35 034	9 069
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	234 549	437 997
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>(234 355)</b>	<b>283 755</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 318 790</b>	<b>2 613 006</b>

#### IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2008 roku*	1 stycznia - 31 grudnia 2007 roku**
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>84 729</b>	<b>75 743</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	31 693	31 534
2. Przychody odsetkowe	52 534	44 177
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	500	0
4. Pozostałe	2	32
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>58 764</b>	<b>84 040</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	57 206	83 491
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	69	3
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 094	282
12. Pozostałe	395	264
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>58 764</b>	<b>84 040</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>25 965</b>	<b>(8 297)</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)</b>	<b>(721 558)</b>	<b>121 661</b>
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(203 448)	197 812
- z tytułu różnic kursowych	1 070	98
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	(518 110)	(76 151)
- z tytułu różnic kursowych	1 870	(70)
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>(695 593)</b>	<b>113 364</b>

\* Zważywszy, że Subfundusz CU Małych Spółek, Subfundusz CU Nowoczesnych Technologii, Subfundusz CU Akcji Europy Wschodzącej oraz Subfundusz CU Nowych Spółek zostały utworzone w dniu 8 kwietnia 2008 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane wyżej wymienionych Subfunduszy za okres od dnia 8 kwietnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.

\*\* Zważywszy, że Subfundusz CU Zrównoważony został utworzony w dniu 2 stycznia 2007 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane Subfunduszu CU Zrównoważony za okresy od dnia 2 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku.




**V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

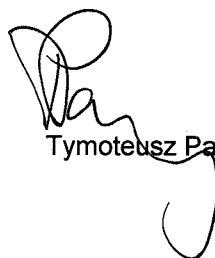
(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2008 roku*	1 stycznia - 31 grudnia 2007 roku**
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 613 006</b>	<b>1 778 916</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>(695 593)</b>	<b>113 364</b>
a) Przychody z lokat netto	25 965	(8 297)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(203 448)	197 812
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(518 110)	(76 151)
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>(695 593)</b>	<b>113 364</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>(598 623)</b>	<b>720 726</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 043 160	3 654 820
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(3 641 783)	(2 934 094)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>(1 294 216)</b>	<b>834 090</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 318 790</b>	<b>2 613 006</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 892 419</b>	<b>2 525 631</b>


\* Zważywszy, że Subfundusz CU Małych Spółek, Subfundusz CU Nowoczesnych Technologii, Subfundusz CU Akcji Europy Wschodzącej oraz Subfundusz CU Nowych Spółek zostały utworzone w dniu 8 kwietnia 2008 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane wyżej wymienionych Subfunduszy za okres od dnia 8 kwietnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.

\*\* Zważywszy, że Subfundusz CU Zrównoważony został utworzony w dniu 2 stycznia 2007 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane Subfunduszu CU Zrównoważony za okresy od dnia 2 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku.

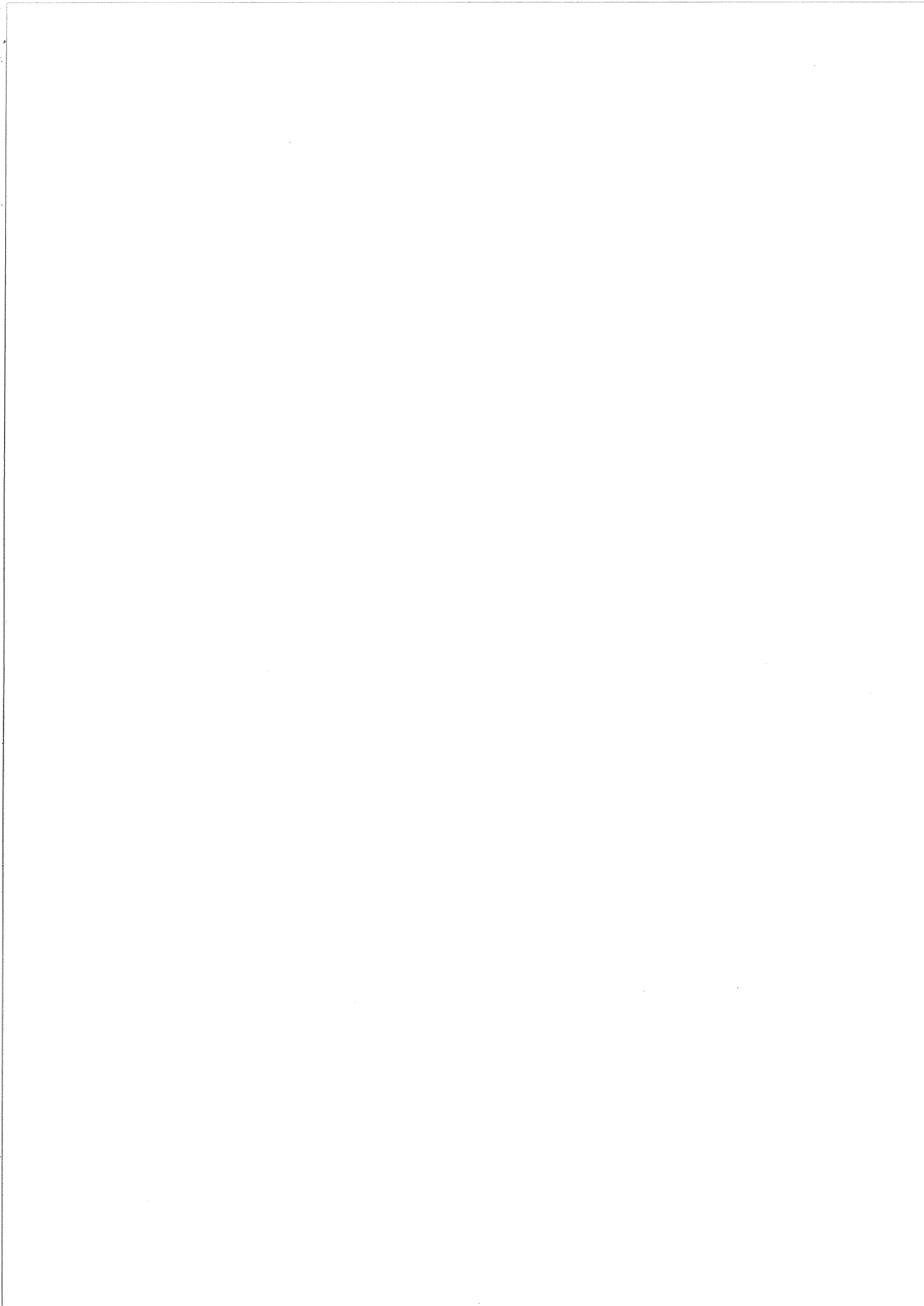
Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 9 kolejno ponumerowanych stron.

  
Marek Przybylski – Prezes Zarządu

  
Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

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

Warszawa, dnia 6 marca 2009 roku.





Warszawa, dn. 06 marca 2009 r.

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

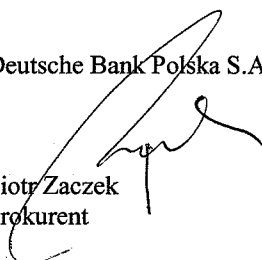
Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami:

- CU Depozyt Plus,
- CU Obligacji,
- CU Ochrony Kapitału Plus,
- CU Stabilnego Inwestowania,
- CU Polskich Akcji,
- CU Zrównoważony,
- CU Małych Spółek,
- CU Nowoczesnych Technologii,
- CU Akcji Europy Wschodzącej,
- CU Nowych Spółek,

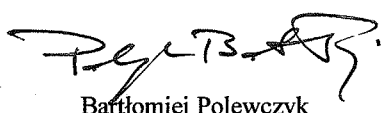
(zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu i wydzielonych w jego ramach subfunduszy zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w:

- połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Depozyt Plus za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Obligacji za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Polskich Akcji za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Zrównoważony za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Małych Spółek za okres od dnia 8 kwietnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Nowoczesnych Technologii za okres od dnia 8 kwietnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Akcji Europy Wschodzącej za okres od dnia 8 kwietnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu CU Nowych Spółek za okres od dnia 8 kwietnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku,
- są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Piotr Zaczek  
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik