

**COMMERCIAL UNION FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ CU POLSKICH AKCJI**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku subfunduszu CU Polskich Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 1.147.799 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1.225.884 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 40.287 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 515.960 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 („Towarzystwo”), 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 wrywkową – 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 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, sporządzona za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 14 marca 2008 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

Warszawa, dnia 14 marca 2008 roku

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

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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,

przy czym subfundusz CU Zrównoważony został utworzony w dniu 2 stycznia 2007 roku.

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

Subfundusz CU Polskich Akcji („Subfundusz”) został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 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 wydzielony w ramach Funduszu na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DF1/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

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%.

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 XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 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 2007 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 2007 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.

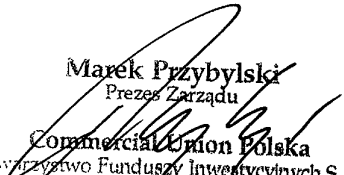
7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA


Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

I ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007 roku			31 grudnia 2006 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	923 862	1 144 400	91.71	449 671	694 433	96.07
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	2 486	2 839	0.23	2 630	3 766	0.52
Prawa poboru	0	560	0.05	0	5 885	0.82
Kwity depozytowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Razem	926 348	1 147 799	91.99	452 301	704 084	97.41


Marek Przybylski
Prezes Zarządu
Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu
Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB	AR-RR	GPW	149 026	Polska	3 237	3 979	0.32
ABM SOLID	AR-RR	GPW	48 354	Polska	1 631	1 178	0.09
ACTION	AR-RR	GPW	90 816	Polska	1 090	3 011	0.24
AGORA	AR-RR	GPW	218 253	Polska	9 459	12 113	0.97
ALMA	AR-RR	GPW	38 970	Polska	2 134	5 066	0.41
AMBRA	AR-RR	GPW	4 619	Polska	44	47	0.00
AMICA	AR-RR	GPW	76 300	Polska	1 831	1 441	0.12
AMREST HOLDINGS	AR-RR	GPW	95 197	Holandia	6 480	12 756	1.02
APATOR	AR-RR	GPW	89 181	Polska	1 278	2 140	0.17
ARMATURA KRAKOW	AR-RR	GPW	393 690	Polska	796	803	0.06
ARTMAN	AR-RR	GPW	4 030	Polska	137	242	0.02
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	AR-RR	GPW	167 179	Polska	1 851	2 090	0.17
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	235 720	Polska	8 374	17 325	1.39
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	5 381	Słowacja	1 717	2 368	0.19
ATLANTA POLAND	AR-RR	GPW	127 680	Polska	1 781	868	0.07
ATM	AR-RR	GPW	2 485	Polska	374	159	0.01
ATM GRUPA	AR-RR	GPW	62 916	Polska	4 292	15 729	1.26
AUTOMOTIVE COMPONENT	AR-RR	GPW	41 250	Luxemburg	846	487	0.04
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	1 632 207	Polska	15 671	18 983	1.52
BAKALLAND	AR-RR	GPW	22 857	Polska	171	162	0.01
BARLINEK	AR-RR	GPW	99 548	Polska	1 892	1 264	0.10
BBI CAPITAL NFI	AR-RR	GPW	104 216	Polska	676	844	0.07
BEEF-SAN	AR-RR	GPW	407 304	Polska	938	1 275	0.10
BIOTON	AR-RR	GPW	3 510 037	Polska	1 572	3 124	0.25
BIPROMET	AR-RR	GPW	3 866	Polska	97	70	0.01
BMP	AR-RR	GPW	73 547	Niemcy	779	553	0.04
BOMI	AR-RR	GPW	69 454	Polska	1 665	1 945	0.16
BPHPBK	AR-RR	GPW	18 472	Polska	3 029	1 921	0.15
BRE	AR-RR	GPW	47 142	Polska	18 088	23 807	1.91
BZWBK	AR-RR	GPW	109 811	Polska	25 864	27 563	2.21
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	GPW	30 749	USA	2 641	4 489	0.36
CER.NOWA GALA	AR-RR	GPW	229 717	Polska	998	1 263	0.10
CERSANIT	AR-RR	GPW	468 057	Polska	16 966	15 680	1.26
CEZ	AR-RR	GPW	56 300	Czechy	9 267	10 303	0.83
CIECH	AR-RR	GPW	108 388	Polska	2 601	13 115	1.05
CINEMA CITY INTERN.	AR-RR	GPW	163 779	Holandia	3 427	5 732	0.46
COMARCH	AR-RR	GPW	16 832	Polska	2 635	3 063	0.25
COMP SAFE SUPPORT	AR-RR	GPW	39 098	Polska	2 037	2 971	0.24
CP ENERGIA	AR-RR	GPW	150 000	Polska	1 350	1 170	0.09
DEBICA	AR-RR	GPW	42 633	Polska	2 371	4 485	0.36
DECORA	AR-RR	GPW	13 506	Polska	734	459	0.04
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	61 531	Polska	5 816	6 092	0.49
DWORY	AR-RR	GPW	3 322 932	Polska	8 988	4 320	0.35
ECHO	AR-RR	GPW	457 000	Polska	3 723	3 642	0.29
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	21 450	Polska	894	4 290	0.34
ELEKTROTIM	AR-RR	GPW	88 208	Polska	2 280	1 764	0.14
ELSTAR OILS	AR-RR	GPW	200 000	Polska	2 866	1 500	0.12
EMC	AR-RR	GPW	49 900	Polska	637	866	0.07
EMPERIA	AR-RR	GPW	43 875	Polska	2 865	7 152	0.57
EMPIK MEDIA & FASHION	AR-RR	GPW	279 542	Polska	5 649	5 311	0.43
ENERGOINSTAL	AR-RR	GPW	77 884	Polska	1 402	1 511	0.12
ENERGOMONTAZ POLNOC	AR-RR	GPW	136 491	Polska	1 775	1 840	0.15
ENERGOPOL-POLUDNIE	AR-RR	GPW	15 266	Polska	333	166	0.01
ENERBUD	AR-RR	GPW	34 274	Polska	2 101	3 105	0.25

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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
ES-SYSTEM	AR-RR	GPW	111 401	Polska	646	869	0.07
EUROCASH	AR-RR	GPW	283 327	Polska	1 979	3 400	0.27
EUROMARK	AR-RR	GPW	152 347	Polska	2 607	1 452	0.12
EUROTEL	AR-RR	GPW	25 932	Polska	393	607	0.05
FARMACOL	AR-RR	GPW	79 697	Polska	1 478	3 363	0.27
FERRUM	AR-RR	GPW	22 732	Polska	766	223	0.02
FORTE	AR-RR	GPW	402 047	Polska	3 339	2 694	0.22
GANT	AR-RR	GPW	23 260	Polska	1 444	1 440	0.12
GETIN	AR-RR	GPW	999 041	Polska	10 090	14 686	1.18
GINO-ROSI	AR-RR	GPW	98 061	Polska	2 438	1 059	0.08
GRAAL	AR-RR	GPW	101 016	Polska	3 432	3 564	0.29
GRAJEW	AR-RR	GPW	135 680	Polska	6 422	7 191	0.58
GROCLIN	AR-RR	GPW	49 713	Polska	2 758	1 245	0.10
GRUPA LOTOS	AR-RR	GPW	249 006	Polska	11 321	11 081	0.89
GTC	AR-RR	GPW	726 021	Polska	27 310	32 308	2.59
HANDLOWY	AR-RR	GPW	183 374	Polska	17 685	18 319	1.47
HOOP	AR-RR	GPW	67 396	Polska	1 149	2 595	0.21
HTL-STRFA	AR-RR	GPW	50 884	Polska	366	326	0.03
HYDROBUDOWA WLOCLAWEK	AR-RR	GPW	6 744	Polska	2 655	2 967	0.24
HYDROTOR	AR-RR	GPW	1 200	Polska	61	57	0.00
IDMSA	AR-RR	GPW	383 600	Polska	9 029	5 547	0.44
IGROUP	AR-RR	GPW	189 037	Polska	1 890	1 444	0.12
IMMOEAST	AR-RR	GPW	106 554	Austria	3 750	2 791	0.22
INGBSK	AR-RR	GPW	10 901	Polska	8 450	7 903	0.63
INTER CARS	AR-RR	GPW	20 535	Polska	640	2 542	0.20
INTERIA.PL	AR-RR	GPW	39 566	Polska	1 442	2 609	0.21
JC AUTO	AR-RR	GPW	99 406	Polska	2 406	2 883	0.23
JUTRZENKA	AR-RR	GPW	31 471	Polska	2 928	4 406	0.35
JW CONSTRUCTION	AR-RR	GPW	27 201	Polska	1 931	1 155	0.09
KETY	AR-RR	GPW	36 032	Polska	7 293	5 765	0.46
KGHM	AR-RR	GPW	653 847	Polska	55 307	69 177	5.55
KOELNER	AR-RR	GPW	102 855	Polska	2 407	3 394	0.27
KOLASTYNA	AR-RR	GPW	144 000	Polska	690	410	0.03
KOMPUTRONIK	AR-RR	GPW	87 585	Polska	4 286	3 326	0.27
KOPEX	AR-RR	GPW	186 404	Polska	1 563	9 059	0.73
KROSNO	AR-RR	GPW	242 343	Polska	2 658	880	0.07
KRUK	AR-RR	GPW	90 787	Polska	2 511	2 542	0.20
KRUSZWICA	AR-RR	GPW	15 733	Polska	578	662	0.05
LC CORP	AR-RR	GPW	167 886	Polska	1 047	509	0.04
LPP	AR-RR	GPW	5 328	Polska	7 600	14 218	1.14
LZPS	AR-RR	GPW	39 437	Polska	508	434	0.03
MACROSOFT	AR-RR	GPW	11 000	Polska	535	616	0.05
MAGELLAN	AR-RR	GPW	16 510	Polska	693	693	0.06
MEDIATEL	AR-RR	GPW	17 786	Polska	275	176	0.01
MERCOR	AR-RR	GPW	46 750	Polska	2 124	2 263	0.18
MINI	AR-RR	GPW	912 171	Polska	912	3 822	0.31
MOJ	AR-RR	GPW	91 164	Polska	574	379	0.03
MOSTOSTAL PLOCK	AR-RR	GPW	23 326	Polska	470	2 195	0.18
MOSTOSTAL ZABRZE	AR-RR	GPW	558 232	Polska	7 932	4 466	0.36
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	281 487	Polska	3 350	2 927	0.23
NEPENTES S.A.	AR-RR	GPW	48 212	Polska	820	969	0.08
NG2	AR-RR	GPW	3 538	Polska	126	159	0.01
NOBLE BANK	AR-RR	GPW	397 564	Polska	4 906	4 970	0.40
NORTH COAST	AR-RR	GPW	401 932	Polska	1 347	1 375	0.11
NOVITUS	AR-RR	GPW	98 868	Polska	2 256	2 254	0.18
OPOCZNO	AR-RR	GPW	14 891	Polska	535	715	0.06
ORBIS	AR-RR	GPW	69 917	Polska	1 937	4 859	0.39

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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
ORCO	AR-RR	GPW	8 640	Luxemburg	3 769	2 514	0.20
P.A. NOVA	AR-RR	GPW	47 417	Polska	2 175	2 015	0.16
PAGED	AR-RR	GPW	61 452	Polska	1 762	1 844	0.15
PAMAPOL	AR-RR	GPW	135 921	Polska	2 505	3 181	0.26
PBG	AR-RR	GPW	48 252	Polska	12 739	14 818	1.19
PEKAO	AR-RR	GPW	502 475	Polska	96 489	114 062	9.14
PERMEDIA	AR-RR	GPW	97 213	Polska	1 559	5 347	0.43
PGF	AR-RR	GPW	23 876	Polska	1 689	2 127	0.17
PGNIG	AR-RR	GPW	3 509 496	Polska	13 058	17 898	1.43
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	1 839 947	Polska	84 236	95 493	7.66
PKO BP	AR-RR	GPW	2 297 606	Polska	91 669	120 854	9.69
POL-AQUA	AR-RR	GPW	82 947	Polska	5 981	6 470	0.52
POLCOLORIT	AR-RR	GPW	36 000	Polska	104	33	0.00
POLICE	AR-RR	GPW	54 477	Polska	850	918	0.07
POLIMEX MS	AR-RR	GPW	2 317 813	Polska	3 323	19 840	1.59
POLISH ENERGY PARTNERS	AR-RR	GPW	128 049	Polska	1 541	4 738	0.38
POL-MOT WARFAMA	AR-RR	GPW	24 413	Polska	98	97	0.01
POLNORD	AR-RR	GPW	7 000	Polska	70	993	0.08
PRATERM	AR-RR	GPW	63 964	Polska	1 553	3 205	0.26
PROCHEM	AR-RR	GPW	37 382	Polska	487	1 794	0.14
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	134 964	Polska	1 477	5 264	0.42
PROKOM	AR-RR	GPW	120 655	Polska	16 503	16 011	1.28
PROSPER	AR-RR	GPW	30 316	Polska	463	500	0.04
PTA GRUPP AS	AR-RR	GPW	15 300	Estonia	303	257	0.02
PUE	AR-RR	GPW	3 000	Polska	874	1 170	0.09
PULAWY	AR-RR	GPW	44 956	Polska	4 646	5 260	0.42
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	119 163	Polska	1 139	1 672	0.13
RADPOL	AR-RR	GPW	184 962	Polska	1 673	1 498	0.12
REDAN	AR-RR	GPW	16 937	Polska	97	48	0.00
RONSON EUROPE	AR-RR	GPW	490	Holandia	3	2	0.00
ROPZYCE	AR-RR	GPW	28 520	Polska	1 491	1 740	0.14
RUCH	AR-RR	GPW	160 841	Polska	3 777	3 699	0.30
SANOK	AR-RR	GPW	32 497	Polska	4 728	6 012	0.48
SEKO	AR-RR	GPW	42 549	Polska	668	804	0.06
SFINKS POLSKA	AR-RR	GPW	6 536	Polska	294	171	0.01
SPRAY	AR-RR	GPW	43 235	Polska	942	1 552	0.12
STALEXPORT	AR-RR	GPW	204 163	Polska	373	572	0.05
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	20 370	Polska	9 631	15 277	1.22
STER-PROJEKT	AR-RR	GPW	25 000	Polska	170	173	0.01
SWIECIE	AR-RR	GPW	68 850	Polska	4 209	4 675	0.37
SYGNITY	AR-RR	GPW	75 989	Polska	5 497	2 668	0.21
TECHMEX	AR-RR	GPW	4 960	Polska	114	193	0.02
TELEFORCEONE	AR-RR	GPW	71 934	Polska	1 777	1 403	0.11
TETA	AR-RR	GPW	82 302	Polska	1 259	1 638	0.13
TIM	AR-RR	GPW	160 151	Polska	1 696	4 004	0.32
TPSA	AR-RR	GPW	2 709 022	Polska	51 878	60 980	4.89
TVN	AR-RR	GPW	763 593	Polska	17 261	19 090	1.53
ULMA CONSTRUCCION	AR-RR	GPW	13 100	Polska	3 343	4 192	0.34
UNIMA 2000	AR-RR	GPW	24 448	Polska	382	180	0.01
VARIANT	AR-RR	GPW	50 000	Polska	858	682	0.05
VISTULA	AR-RR	GPW	463 830	Polska	3 619	5 557	0.45
WSIP	AR-RR	GPW	100 230	Polska	1 047	1 575	0.13
YAWAL	AR-RR	GPW	16 687	Polska	356	868	0.07
ZM DUDA	AR-RR	GPW	600 852	Polska	7 042	4 506	0.36
ZUK STAPORKOW	AR-RR	GPW	14 000	Polska	420	724	0.06
Akcje razem			41 278 397		923 862	1 144 400	91.71

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

2.2. Prawa do akcji

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

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA BIPROMET	AR-RR	GPW	16 134	Polska	403	293	0.02
PDA FERRUM	AR-RR	GPW	35 000	Polska	109	340	0.03
PDA INTROL	AR-RR	GPW	57 690	Polska	664	562	0.05
PDA NEPENTES S.A.	AR-RR	GPW	22 817	Polska	388	459	0.04
PDA POL-MOT WARFAMA	AR-RR	GPW	103 587	Polska	414	413	0.03
PDA YAWAL	AR-RR	GPW	14 297	Polska	508	772	0.06
Prawa do akcji razem			249 525		2 486	2 839	0.23

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

2.3. Prawa poboru

(w tys. PLN z wyjątkiem wartości nominalnej oraz ilości papierów wartościowych podanych 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 KROSNO	NNRA	nie dotyczy	242 343	Polska	0	381	0.03
PP POLCOLORIT	NNRA	nie dotyczy	36 000	Polska	0	26	0.00
PP EMC INST MEDYCZNY	NNRA	nie dotyczy	49 900	Polska	0	0	0.00
PP ATLANTA	NNRA	nie dotyczy	83 780	Polska	0	0	0.00
PP ELBUDOWA	NNRA	nie dotyczy	21 450	Polska	0	64	0.01
PP RELPOL	NNRA	nie dotyczy	390	Polska	0	22	0.00
PP VARIANT	NNRA	nie dotyczy	50 000	Polska	0	67	0.01
Prawa poboru razem			483 863		0	560	0.05

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3. TABELE DODATKOWE

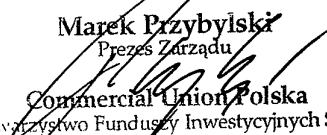
(w tys. PLN z wyjątkiem wartości nominalnej oraz ilości papierów wartościowych podanych w sztukach)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			0	0	0.00%
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 Cersanit	16 395	1.32
Grupa Kapitałowa Comp Safe Support SA	5 225	0.42
Getin Holding S.A.	19 656	1.58
Grupa Kapitałowa PBG	17 785	1.43
Grupa Kapitałowa Prokom Software S.A.	37 794	3.03
UniCredit Group	115 983	9.29

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Fundusz nie nabywał od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy papierów wartościowych innych niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski	0	0.00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
						0	0	0.00


Marek Przybylski
Prezes Zarządu
Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu
Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku

II BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
I. AKTYWA	1 247 334	723 021
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75 089	13 442
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	1 156	15
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	1 399	2 892
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	1	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	214	112
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	72 319	10 423
2. Należności	21 010	3 453
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	19 339	536
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 661	2 911
2.3. Dywidendy	0	2
2.4. Odsetki	10	4
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 147 799	704 084
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	1 147 799	704 084
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
4.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
4.6. Inne	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	0
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0	0
5.7. Inne	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	3 436	2 042
II. ZOBOWIĄZANIA	21 450	13 097
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 225 884	709 924
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	823 873	348 200
1. Kapitał wpłacony	3 374 014	1 656 421
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 550 141)	(1 308 221)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	180 560	109 941
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(39 505)	(19 008)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	220 065	128 949
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	221 451	251 783
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 225 884	709 924
Liczba jednostek uczestnictwa	2 541 764,07	1 681 011,86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)	482,30	422,32

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego bilansu

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2007 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2006 roku
I. PRZYCHODY Z LOKAT	25 108	13 973
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	22 715	13 109
2. Przychody odsetkowe (w tym amortyzacja dyskonta)	2 392	852
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	1	12
II. KOSZTY FUNDUSZU	45 605	20 822
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	45 459	20 752
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	1
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 (w tym amortyzacja premii)	3	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	48	2
12. Pozostałe	95	67
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	45 605	20 822
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	(20 497)	(6 849)
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	60 784	196 425
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	91 116	32 250
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	(30 332)	164 175
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	40 287	189 576
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	15.85	112.77

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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)	1 stycznia - 31 grudnia 2007 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2006 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	709 924	359 676
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	40 287	189 576
a) Przychody z lokat netto	(20 497)	(6 849)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	91 116	32 250
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(30 332)	164 175
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	40 287	189 576
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
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
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	475 673	160 672
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 717 593	557 214
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 241 920)	(396 542)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	515 960	350 248
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 225 884	709 924
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 137 891	519 748
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	860 752.21	437 164.73
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 308 272.08	1 570 308.40
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 447 519.87)	(1 133 143.67)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	860 752.21	437 164.73
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 541 764.07	1 681 011.86
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 423 666.87	7 115 394.79
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(7 881 902.80)	(5 434 382.93)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 541 764.07	1 681 011.86
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	422.32	289.16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	482.30	422.32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	14.20%	46.05%
4. Minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Wartość minimalna (08.01.2007 r.) , (02.01.2006 r.)	417.02	291.60
Wartość maksymalna (06.07.2007 r.) , (07.12.2006 r.)	599.02	439.81
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (28.12.2007 r.) , (29.12.2006 r.)	482.45	422.41
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4.01%	4.01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4.00%	3.99%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.00%	0.00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.00%	0.00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.00%	0.00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00%	0.00%

Marek Przybylski
Prezes Zarządu
Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu
Commercial Union Polska
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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 Funduszu 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.

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 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, na podstawie średniej z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Subfunduszu największy udział w obrocie danym walorem w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena.

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

- a) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat 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, na podstawie średniej z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Subfunduszu 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. Kontrakty terminowe - 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. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych, z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
6. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję

wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.

7. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
 - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji lub
 - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
8. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
9. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
10. Pozostałe składniki lokat 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 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Z tytułu zbytych lokat	19 339	536
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 661	2 911
Z tytułu dywidend	-	2
Z tytułu odsetek	10	4
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	-	-
Razem należności Subfunduszu	21 010	3 453

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Z tytułu nabytych aktywów	5 187	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 379	790
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8 549	9 337
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	4 246	2 456
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	2 081	514
Pozostałe zobowiązania	8	-
Razem zobowiązania Subfunduszu	21 450	13 097

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	75 089	13 442
Środki pieniężne, razem		75 089	13 442

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków
pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia
bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem	PLN	42 034	18 795

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 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 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 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 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 Fundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2006 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	1 147 799	704 084
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa	-	-
Należności z tytułu zbytych aktywów	19 339	536
Dywidendy	-	2
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	3 436	2 042
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	75 089	13 442
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	10	4
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 661	2 911
Pozostałe należności	-	-
Razem aktywa Subfunduszu	1 247 334	723 021

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie posiadał lokat w dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku Subfundusz nie posiadał lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 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.

W roku obrotowym 2006 Subfundusz zawierał transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, jednakże na dzień bilansowy transakcje tego typu nie wystąpiły

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 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 oraz w roku obrotowym 2006 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 oraz w roku obrotowym 2006 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku aktywa i pasywa Subfunduszu wyrażone były wyłącznie w złotych polskich.

9.2. Dodatnie różnice kursowe.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 Subfundusz nie dokonywał lokat w papiery wartościowe oraz inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

9.3. Ujemne różnice kursowe.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2006 Subfundusz nie dokonywał lokat w papiery wartościowe oraz inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2007 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	91 141	32 226
- Papiery wartościowe udziałowe	91 141	32 226
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(25)	24
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	(25)	24
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Razem	91 116	32 250

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2007 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(30 332)	164 175
- Papiery wartościowe udziałowe	(30 332)	164 175
- 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	(30 332)	164 175

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:

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- 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 wysokości 4% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2007 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2006 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
- Część stała wynagrodzenia	45 459	20 752
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-
Razem	45 459	20 752

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tys. zł.	1 225 884	709 924	359 676
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.	482.30	422.32	289.16

VII INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

W okresie sprawozdawczym błędy podstawowe nie wystąpiły.

W roku obrotowym 2006 wystąpiły przypadki, w których Fundusz poinformował Uczestników Funduszu o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Dzień Wyceny	Dzień ogłoszenia korekty	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przed korektą (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa po korekcie (zł)
27.07.2006	31.07.2006	368.68	368.75

W dniu 31 lipca 2006 roku przypadał dzień ustalenia prawa do dywidendy z akcji spółki Stomil Sanok SA. Dywidenda przypadająca na jedną akcję wynosiła 5,25 zł. Zgodnie z przepisami par. 14 ust. 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie”) należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający tego prawa do dywidendy. W tym przypadku pierwszym dniem, w którym akcje spółki Stomil Sanok SA były notowane bez prawa do dywidendy był dzień 27 lipca 2006 roku. W wyniku pomyłki informacji o dywidendzie dotyczącej Stomilu Sanok S.A. nie wprowadzono do systemu finansowo księgowego, w związku z czym nie została w systemie naliczona dywidenda dla tych akcji. Jednocześnie w wyniku pomyłki dywidendy tej nie naliczył również Deutsche Bank Polska SA, pełniący funkcję depozytariusza Subfunduszu i dlatego błąd nie został wychwycony w trakcie codziennej weryfikacji wyceny aktywów netto funduszu z depozytariuszem.

Po stwierdzeniu wystąpienia błędu Subfundusz niezwłocznie skorygował swoje księgi rachunkowe w taki sposób, aby uzyskać prawidłową wartość aktywów netto Funduszu.

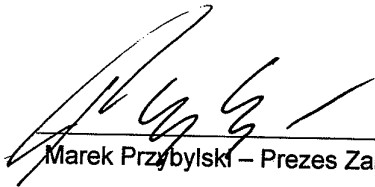
Subfundusz dokonał ponownego przeliczenia ilości jednostek uczestnictwa nabytych oraz odkupionych przez Uczestników Funduszu po niewłaściwie wyliczonej cenie i dokonał korekty zapisów na kontach tych Uczestników Funduszu w taki sposób, aby nabyta lub odkupiona ilość jednostek uczestnictwa odzwierciedlała prawidłową wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

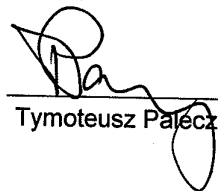
Uczestnikom Funduszu, którzy dokonali odkupienia określonej ilości jednostek uczestnictwa po niewłaściwie wyliczonej cenie zostały przekazane dodatkowe środki wynikające z różnicy między błędnie oraz prawidłowo wyliczoną wartością aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

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 24 kolejno ponumerowane strony.


Marek Przybylski – Prezes Zarządu


Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 14 marca 2008 roku.