

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS STABILNEGO INWESTOWANIA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**



Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**

Dla Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 44, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.



5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 22 sierpnia 2011 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

A handwritten signature in blue ink, reading "A. Fornalik".

Adam Fornalik
Biegły Rewident
nr 9916

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 roku



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Domaniewska 44 02-672 Warszawa
infolinia 801 888 444 +48 22 557 44 44 tel. +48 22 557 40 50 www.avivainvestors.pl

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 367 480 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 369 963 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 222 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 3 086 tys. zł.

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

Marek Wierzbowski

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 roku

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Aviva Investors 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.).

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Aviva Investors Depozyt Plus,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji oraz
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących.

Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania „Subfundusz” 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 wydzielony w ramach Funduszu 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.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Stabilnego Inwestowania.

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Aktywa Subfunduszu 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.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Do dnia 19 czerwca 2011 roku siedziba Towarzystwa mieściła się pod adresem ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 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 30 czerwca 2011 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 30 czerwca 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu 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) | 30 Czerwca 2011 | | | 31 Grudnia 2010 | | |
|--|-------------------------|--|-------------------------------------|-------------------------|--|-------------------------------------|
| | 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 | 108 457 | 139 907 | 37,68 | 101 890 | 143 344 | 38,89 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 94 | 100 | 0,03 |
| Prawa poboru | 0 | 365 | 0,10 | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 223 093 | 227 360 | 61,09 | 203 975 | 205 565 | 55,69 |
| Instrumenty pochodne | 0 | (152) | (0,04) | 0 | 463 | 0,12 |
| 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 | 331 550 | 367 480 | 98,83 | 305 959 | 349 472 | 94,73 |

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 98,87%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-------------------------|---------|-------------------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| AB (PLAB00000019) | AR-RR | GPW | 67 380 | Polska | 906 | 1 590 | 0,43 |
| ABC DATA (PLABCDT00014) | AR-RR | GPW | 222 625 | Polska | 523 | 764 | 0,21 |
| ACTION (PLACTIN00018) | AR-RR | GPW | 66 575 | Polska | 1 186 | 1 292 | 0,35 |
| AGORA (PLAGORA00067) | AR-RR | GPW | 25 | Polska | 1 | 0 | 0,00 |
| APLISENS (PLAPLS000016) | AR-RR | GPW | 15 000 | Polska | 90 | 141 | 0,04 |
| ARMATURA KRAKOW (PLKFFARM00013) | AR-RR | GPW | 57 256 | Polska | 113 | 135 | 0,04 |
| ASBIS ENTERPRISES (CY1000031710) | AR-RR | GPW | 66 838 | Cypr | 316 | 169 | 0,05 |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018) | AR-RR | GPW | 31 730 | Polska | 353 | 382 | 0,10 |
| ASSECO CENTRAL EUROPE (SK1120009230) | AR-RR | GPW | 20 770 | Słowacja | 507 | 459 | 0,12 |
| ASTARTA HOLDING (NL0000686509) | AR-RR | GPW | 98 683 | Holandia | 4 824 | 8 586 | 2,31 |
| ASYA KATILIM BANKASI AS (TREAYKB00014) | AR-RR | Istanbul Stock Exchange | 32 765 | Turcja | 248 | 140 | 0,04 |
| ATLANTA POLAND (PLATLPL00018) | AR-RR | GPW | 25 883 | Polska | 531 | 336 | 0,09 |
| AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299378421) | AR-RR | GPW | 43 300 | Luksemburg | 429 | 372 | 0,10 |
| AVIA SOLUTIONS GROUP (LT0000128381) | AR-RR | GPW | 13 300 | Litwa | 707 | 931 | 0,25 |
| AZOTY TARNOW (PLZATRM00012) | AR-RR | GPW | 37 489 | Polska | 823 | 1 260 | 0,34 |
| BAKALLAND (PLBKLAND00017) | AR-RR | GPW | 16 000 | Polska | 48 | 86 | 0,02 |
| BBI DEVELOPMENT NFI (PLNFI1200018) | AR-RR | GPW | 633 378 | Polska | 203 | 241 | 0,06 |
| BBI ZENERIS NFI (PLNFI1000012) | AR-RR | GPW | 36 587 | Polska | 59 | 31 | 0,01 |
| BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018) | AR-RR | GPW | 4 564 | Polska | 488 | 726 | 0,20 |
| BERLING (PLBRLNG00015) | AR-RR | GPW | 71 000 | Polska | 499 | 430 | 0,12 |
| BOGDANKA (PLLBWGD00016) | AR-RR | GPW | 10 257 | Polska | 604 | 1 179 | 0,32 |
| BORYSZEW (PLBRSZW00011) | AR-RR | GPW | 450 000 | Polska | 263 | 410 | 0,11 |
| BPHPBK (PLBPH0000019) | AR-RR | GPW | 33 317 | Polska | 2 351 | 1 999 | 0,54 |
| BRE (PLBRE0000012) | AR-RR | GPW | 4 489 | Polska | 672 | 1 463 | 0,39 |
| BUDIMEX (PLBUDMX00013) | AR-RR | GPW | 19 500 | Polska | 1 653 | 1 784 | 0,48 |
| BWIN.PARTY DIGITAL ENTERTAINMENT (GI000A0MV757) | AR-RR | London Stock Exchange | 128 415 | Gibraltar | 1 708 | 850 | 0,23 |
| CENT.EURO.DISTR.CORP (US1534351028) | AR-RR | New York Stock Exchange | 2 930 | Stany Zjednoczone Ameryki Północnej | 163 | 90 | 0,02 |
| CENTRUM KLIMA (PLCNKLM00016) | AR-RR | GPW | 23 295 | Polska | 245 | 342 | 0,09 |
| CER.NOWA GALA (PLCRMNG00029) | AR-RR | GPW | 32 287 | Polska | 103 | 75 | 0,02 |
| CERSANIT (PLCRSNT00011) | AR-RR | GPW | 78 115 | Polska | 780 | 777 | 0,21 |
| CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309) | AR-RR | GPW | 149 611 | Holandia | 5 405 | 5 296 | 1,42 |
| CITY INTERACTIVE (PLCTINT00018) | AR-RR | GPW | 10 370 | Polska | 97 | 294 | 0,08 |
| COGNOR (PLCNTSL00014) | AR-RR | GPW | 26 763 | Polska | 102 | 136 | 0,04 |
| COMP SA (PLCMP0000017) | AR-RR | GPW | 2 039 | Polska | 229 | 171 | 0,05 |
| CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013) | AR-RR | GPW | 70 000 | Polska | 1 100 | 1 155 | 0,31 |
| DECORA (PLDECOR00013) | AR-RR | GPW | 27 714 | Polska | 799 | 397 | 0,11 |
| DELKO (PLDELKO00019) | AR-RR | GPW | 165 948 | Polska | 1 577 | 1 145 | 0,31 |
| DO & CO RESTAURANTS & CATERING (AT0000818802) | AR-RR | Istanbul Stock Exchange | 26 963 | Austria | 2 942 | 3 712 | 1,00 |
| DOLNOSLASKIE SUROWCE SKALNE (PLDLS0000010) | AR-RR | GPW | 20 000 | Polska | 461 | 433 | 0,12 |
| DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012) | AR-RR | GPW | 21 456 | Polska | 1 034 | 1 051 | 0,28 |
| DWORY (PLDWORY00019) | AR-RR | GPW | 340 326 | Polska | 436 | 1 736 | 0,47 |
| ECHO (PLECHPS00019) | AR-RR | GPW | 14 290 | Polska | 74 | 71 | 0,02 |
| EFEKT (PLEFEKT00018) | AR-RR | GPW | 16 224 | Polska | 268 | 243 | 0,07 |
| ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017) | AR-RR | GPW | 7 415 | Polska | 959 | 1 198 | 0,32 |
| ELEKTROTIM (PLELEKT00016) | AR-RR | GPW | 17 750 | Polska | 340 | 185 | 0,05 |
| EMC (PLEMCM00017) | AR-RR | GPW | 30 375 | Polska | 435 | 389 | 0,10 |
| ENERGOINSTAL (PLERGIN00015) | AR-RR | GPW | 16 620 | Polska | 257 | 134 | 0,04 |
| ENERGOMONTAZ POLUD. (PLENMPD00018) | AR-RR | GPW | 6 919 | Polska | 16 | 26 | 0,01 |
| ERBUD (PLERBUD00012) | AR-RR | GPW | 14 610 | Polska | 728 | 431 | 0,12 |
| ES-SYSTEM (PLESSYS00030) | AR-RR | GPW | 25 757 | Polska | 149 | 106 | 0,03 |
| EUROCASH (PLEURCH00011) | AR-RR | GPW | 159 675 | Polska | 1 874 | 4 710 | 1,27 |
| EUROMARK (PLERMK00010) | AR-RR | GPW | 14 566 | Polska | 226 | 38 | 0,01 |
| EUROTEL (PLERTEL00011) | AR-RR | GPW | 9 090 | Polska | 180 | 150 | 0,04 |
| FARMACOL (PLFRMCL00066) | AR-RR | GPW | 11 477 | Polska | 11 | 359 | 0,10 |
| FERRO (PLFERRO00016) | AR-RR | GPW | 45 380 | Polska | 448 | 386 | 0,10 |
| FERRUM (PLFERUM00014) | AR-RR | GPW | 8 520 | Polska | 126 | 120 | 0,03 |
| FORTE (PLFORTE00012) | AR-RR | GPW | 30 163 | Polska | 370 | 353 | 0,09 |
| GARANTI YATRM ORTAKLIGI AS (TRAGARAN91N1) | AR-RR | Istanbul Stock Exchange | 97 450 | Turcja | 1 458 | 1 215 | 0,33 |
| GETIN (PLGSPR000014) | AR-RR | GPW | 110 951 | Polska | 1 033 | 1 418 | 0,38 |
| GPW (PLGPW0000017) | AR-RR | GPW | 23 316 | Polska | 1 073 | 1 212 | 0,33 |
| GRAAL (PLGRAAL00022) | AR-RR | GPW | 34 072 | Polska | 775 | 285 | 0,08 |
| GRAJEW0 (PLZPW0000017) | AR-RR | GPW | 7 000 | Polska | 109 | 109 | 0,03 |
| HANDLOWY (PLBH00000012) | AR-RR | GPW | 10 002 | Polska | 670 | 870 | 0,23 |
| HYDROTOR (PLHDRTR00013) | AR-RR | GPW | 500 | Polska | 20 | 15 | 0,00 |
| IMPEXMETAL (PLMPXM00019) | AR-RR | GPW | 90 000 | Polska | 182 | 450 | 0,12 |
| INGBSK (PLBSK0000017) | AR-RR | GPW | 2 102 | Polska | 993 | 1 814 | 0,49 |
| INSTAL KRAKOW (PLINSTK00013) | AR-RR | GPW | 30 000 | Polska | 481 | 522 | 0,14 |
| INTEGER (PLINTEG00011) | AR-RR | GPW | 6 950 | Polska | 578 | 820 | 0,22 |
| JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001) | AR-RR | Lisbona Stock Exchange | 191 000 | Portugalia | 5 570 | 10 082 | 2,71 |
| JUTRZENKA (PLJTRZN00011) | AR-RR | GPW | 235 892 | Polska | 1 030 | 821 | 0,22 |
| KAPSCH TRAFFICOM (AT000KAPSCH9) | AR-RR | Vienna Stock Exchange | 31 273 | Austria | 3 495 | 7 704 | 2,07 |
| KERNEL (LU0327357389) | AR-RR | GPW | 143 301 | Luksemburg | 6 577 | 10 898 | 2,93 |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|--------------------------|------------------|------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| KGHM (PLKGHM000017) | AR-RR | GPW | 48 006 | Polska | 1 750 | 9 457 | 2,54 |
| KOELNER (PLKLNRO00017) | AR-RR | GPW | 7 000 | Polska | 98 | 79 | 0,02 |
| KOMPAP (PLKOMP00017) | AR-RR | GPW | 77 972 | Polska | 523 | 775 | 0,21 |
| KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019) | AR-RR | GPW | 39 685 | Polska | 278 | 194 | 0,05 |
| KREDYT INKASO (PLKRINK00014) | AR-RR | GPW | 68 465 | Polska | 864 | 889 | 0,24 |
| KRUK2 (PLKRK0000010) | AR-RR | GPW | 26 477 | Polska | 1 053 | 1 072 | 0,29 |
| LPP (PLLPP0000011) | AR-RR | GPW | 288 | Polska | 231 | 645 | 0,17 |
| LZPS (PLLZPSK00019) | AR-RR | GPW | 53 200 | Polska | 285 | 213 | 0,06 |
| MACROLOGIC (PLMCSFT00018) | AR-RR | GPW | 3 000 | Polska | 108 | 126 | 0,03 |
| MERCOR (PLMRCOR00016) | AR-RR | GPW | 47 423 | Polska | 995 | 621 | 0,17 |
| MILK COMPANY (LU0607203980) | AR-RR | GPW | 29 000 | Luksemburg | 313 | 318 | 0,09 |
| MNI (PLSZPTL00010) | AR-RR | GPW | 132 100 | Polska | 381 | 406 | 0,11 |
| MOJ (PLMOJ0000015) | AR-RR | GPW | 12 465 | Polska | 79 | 32 | 0,01 |
| NETIA (PLNETIA00014) | AR-RR | GPW | 62 830 | Polska | 157 | 362 | 0,10 |
| NEUCA (PLTRFRM00018) | AR-RR | GPW | 5 400 | Polska | 270 | 421 | 0,11 |
| NOBLE BANK (PLNOBLE00017) | AR-RR | GPW | 20 | Polska | 0 | 0 | 0,00 |
| NORTH COAST (PLNRTHC00014) | AR-RR | GPW | 20 000 | Polska | 44 | 24 | 0,01 |
| NOVITUS (PLNOVTS00018) | AR-RR | GPW | 20 000 | Polska | 500 | 674 | 0,18 |
| OPONEO.PL (PLOPNPL00013) | AR-RR | GPW | 18 039 | Polska | 136 | 253 | 0,07 |
| ORZEL BIALY (PLORZBL00013) | AR-RR | GPW | 14 492 | Polska | 234 | 326 | 0,09 |
| OTP BANK (HU0000061726) | AR-RR | Budapest Stock Exchange | 58 500 | Węgry | 4 325 | 5 238 | 1,41 |
| P.A. NOVA (PLPANVA00013) | AR-RR | GPW | 18 230 | Polska | 728 | 510 | 0,14 |
| PKO BP (PLPKO0000016) | AR-RR | GPW | 201 610 | Polska | 6 641 | 8 468 | 2,27 |
| PLAZA CENTERS (NL0000686772) | AR-RR | London Stock Exchange | 207 000 | Holandia | 1 334 | 836 | 0,22 |
| POLICE (PLZCPLC00036) | AR-RR | GPW | 11 927 | Polska | 160 | 140 | 0,04 |
| POLIMEX MS (PLMSTSD00019) | AR-RR | GPW | 25 864 | Polska | 90 | 83 | 0,02 |
| POLISH ENERGY PARTNE (PLPLSEP00013) | AR-RR | GPW | 18 626 | Polska | 621 | 540 | 0,15 |
| POL-MOT WARFAMA (PLPMWRM00012) | AR-RR | GPW | 22 000 | Polska | 88 | 26 | 0,01 |
| POZBUD (PLPZBDT00013) | AR-RR | GPW | 100 564 | Polska | 579 | 402 | 0,11 |
| PROCHEM (PLPRCHM00014) | AR-RR | GPW | 6 044 | Polska | 161 | 133 | 0,04 |
| PROJPRZEM (PLPROJP00018) | AR-RR | GPW | 25 002 | Polska | 205 | 298 | 0,08 |
| PZU (PLPZU0000011) | AR-RR | GPW | 9 700 | Polska | 3 569 | 3 638 | 0,98 |
| QUERCUS (PLQRCUS00012) | AR-RR | GPW | 193 500 | Polska | 601 | 522 | 0,14 |
| QUMAK-SEKOM (PLQMKSK00017) | AR-RR | GPW | 30 596 | Polska | 281 | 459 | 0,12 |
| RADPOL (PLRDPOL00010) | AR-RR | GPW | 56 295 | Polska | 500 | 552 | 0,15 |
| RANK PROGRES (PLRNKPR00014) | AR-RR | GPW | 17 000 | Polska | 216 | 213 | 0,06 |
| RONSON EUROPE (NL0006106007) | AR-RR | GPW | 220 784 | Holandia | 223 | 311 | 0,08 |
| SANOK (PLSTLSK00016) | AR-RR | GPW | 19 000 | Polska | 476 | 220 | 0,06 |
| SELENA FM (PLSELNA00010) | AR-RR | GPW | 16 988 | Polska | 430 | 275 | 0,07 |
| SFINKS POLSKA (PLSFNKS00011) | AR-RR | GPW | 1 000 | Polska | 6 | 5 | 0,00 |
| SNIEZKA (PLSNZKA00033) | AR-RR | GPW | 17 900 | Polska | 672 | 679 | 0,18 |
| SONEL (PLSONEL00011) | AR-RR | GPW | 10 362 | Polska | 78 | 57 | 0,02 |
| STALPRODUKT (PLSTLPPD00017) | AR-RR | GPW | 3 686 | Polska | 1 465 | 1 364 | 0,37 |
| SWIECIE (PLCELZA00018) | AR-RR | GPW | 73 | Polska | 3 | 6 | 0,00 |
| TELL (PLTELL000023) | AR-RR | GPW | 66 915 | Polska | 622 | 788 | 0,21 |
| TESGAS (PLTSGS000019) | AR-RR | GPW | 83 123 | Polska | 1 208 | 1 122 | 0,30 |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA (TRATOASO91H3) | AR-RR | Istanbul Stock Exchange | 10 000 | Turcja | 157 | 125 | 0,03 |
| TRAKJA POLSKA (PLTRKPL00014) | AR-RR | GPW | 363 942 | Polska | 1 417 | 1 055 | 0,28 |
| TURK HAVA YOLLARI THYAO.IS (TRATHYAO91M5) | AR-RR | Istanbul Stock Exchange | 160 000 | Turcja | 1 525 | 1 152 | 0,31 |
| TURKIYE GARANTI BANKASI (TRETAL00019) | AR-RR | Istanbul Stock Exchange | 25 480 | Turcja | 623 | 525 | 0,14 |
| ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017) | AR-RR | GPW | 2 366 | Polska | 592 | 187 | 0,05 |
| UNIBEP (PLUNBEP00015) | AR-RR | GPW | 43 800 | Polska | 395 | 285 | 0,08 |
| UNITED POWER (DE000A1EMAK2) | AR-RR | Frankfurt Stock Exchange | 23 575 | Niemcy | 838 | 704 | 0,19 |
| WIELTON (PLWELTN00012) | AR-RR | GPW | 27 572 | Polska | 193 | 101 | 0,03 |
| WILBO (PLWILBO00019) | AR-RR | GPW | 130 000 | Polska | 182 | 190 | 0,05 |
| YAPI VE KREDI BANKASI AS (TRAYBKN91N6) | AR-RR | Istanbul Stock Exchange | 160 850 | Turcja | 1 471 | 1 112 | 0,30 |
| ZELMER (PLZELMR00011) | AR-RR | GPW | 4 000 | Polska | 167 | 170 | 0,05 |
| ZETKAMA (PLZTKMA00017) | AR-RR | GPW | 11 080 | Polska | 200 | 228 | 0,06 |
| ZPC OTMUCHOW (PLZPCOT00018) | AR-RR | GPW | 32 700 | Polska | 457 | 392 | 0,11 |
| ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019) | AR-RR | GPW | 12 900 | Polska | 576 | 209 | 0,06 |
| AKCJE razem | | | 7 783 999 | | 108 457 | 139 907 | 37,68 |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

2.2. Prawa poboru

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

| PRAWA POBORU | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------|--------------|-------------|----------------|------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| PP BORYSZEW (PLBRSZW00102) | NNRA | nie dotyczy | 450 000 | Polska | 0 | 365 | 0,10 |
| PP EMC INST MEDYCZNY (PLEMCM00082) | NNRA | nie dotyczy | 30 375 | Polska | 0 | 0 | 0,00 |
| PP SFINKS POLSKA (PLSFNKS00094) | NNRA | nie dotyczy | 1 000 | Polska | 0 | 0 | 0,00 |
| PRAWA POBORU razem | | | 481 375 | | 0 | 365 | 0,10 |

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. Prawa do akcji

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

| PRAWA DO AKCJI | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------|--------------|-------------|----------|------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| PRAWA DO AKCJI razem | | | 0 | | 0 | 0 | 0,00 |

2.4. Dłużne papiery wartościowe

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości nominalnej oraz ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu rrrr-mm-dd | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|--------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku: | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| PS0412 (PL0000104659) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2012-04-25 | stała stopa procentowa | 1 000,00 | 4 000 | 3 844 | 4 002 | 1,08 |
| Razem | | | | | | | | 4 000 | 3 844 | 4 002 | 1,08 |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | | | |
| B.SK WYK. 01.02.12 (PL0000006029) | NNRA | nie dotyczy | Skarb Państwa | Polska | 2012-02-01 | nie dotyczy | 10 000,00 | 300 | 2 891 | 2 923 | 0,79 |
| Razem | | | | | | | | 300 | 2 891 | 2 923 | 0,79 |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | | | |
| Inne | | | | | | | | | | | |
| O terminie wykupu do 1 roku razem: | | | | | | | | 4 300 | 6 735 | 6 925 | 1,87 |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| OK0712 (PL0000105912) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2012-07-25 | zerokuponowe | 1 000,00 | 10 500 | 9 203 | 9 999 | 2,69 |
| OK0113 (PL0000106324) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2013-01-25 | zerokuponowe | 1 000,00 | 28 000 | 25 318 | 26 032 | 6,99 |
| OKBG0213 (PL0000500039) | NNRA | nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2013-02-16 | zmienna stopa procentowa | 1 000,00 | 15 000 | 15 000 | 15 258 | 4,10 |
| PS0413 (PL0000105037) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2013-04-25 | stała stopa procentowa | 1 000,00 | 16 000 | 15 384 | 16 130 | 4,33 |
| DS1013 (PL0000102836) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2013-10-24 | stała stopa procentowa | 1 000,00 | 6 102 | 5 866 | 6 120 | 1,64 |
| PS0414 (PL0000105433) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2014-04-25 | stała stopa procentowa | 1 000,00 | 10 000 | 10 070 | 10 203 | 2,74 |
| OKBG0215 (PL0000500047) | NNRA | nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2015-02-16 | zmienna stopa procentowa | 1 000,00 | 10 000 | 10 000 | 10 182 | 2,74 |
| PS0415 (PL0000105953) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2015-04-25 | stała stopa procentowa | 1 000,00 | 42 000 | 42 133 | 42 546 | 11,43 |
| PS0416 (PL0000106340) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2016-04-25 | stała stopa procentowa | 1 000,00 | 3 000 | 2 952 | 2 963 | 0,80 |
| RO170616 (XS0638742485) | AR-RR | Stuttgart Stock Exchange | Rząd Rumunii | Rumunia | 2016-06-17 | stała stopa procentowa | 1 000,00 | 3 000 | 11 800 | 11 936 | 3,21 |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu rrrr-mm-dd | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|--------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|----------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| DS1017 (PL0000104543) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2017-10-25 | stała stopa procentowa | 1 000,00 | 5 000 | 4 790 | 4 957 | 1,33 |
| OKPK1017 (PLPKOP171030) | NNRA | nie dotyczy | PKO BP | Polska | 2017-10-30 | zmienna stopa procentowa | 100 000,00 | 200 | 20 000 | 20 182 | 5,42 |
| WZ0118 (PL0000104717) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2018-01-25 | zmienna stopa procentowa | 1 000,00 | 20 700 | 20 731 | 20 431 | 5,49 |
| DS1019 (PL0000105441) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2019-10-25 | stała stopa procentowa | 1 000,00 | 500 | 477 | 494 | 0,13 |
| DS1020 (PL0000106126) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2020-10-25 | stała stopa procentowa | 1 000,00 | 18 000 | 16 916 | 17 356 | 4,66 |
| WS0922 (PL0000102646) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska | 2022-09-23 | stała stopa procentowa | 1 000,00 | 5 690 | 5 718 | 5 646 | 1,52 |
| Razem | | | | | | | | 193 692 | 216 358 | 220 435 | 59,22 |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | | | |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | | | |
| Inne | | | | | | | | | | | |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku razem: | | | | | | | | 193 692 | 216 358 | 220 435 | 59,22 |
| Dłużne papiery wartościowe razem | | | | | | | | 197 992 | 223 093 | 227 360 | 61,09 |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.5. Instrumenty pochodne

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-------------|--|-----------------------------------|-------------------|----------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| FORWARD EUR/PLN 13.07.2011 SHORT DF (FW1EUR130711) | NNRA | nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EURO | 1 | 0 | (121) | (0,03) |
| FORWARD EUR/PLN 21.07.2011 SHORT DF (FW1EUR210711) | NNRA | nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EURO | 1 | 0 | (31) | (0,01) |
| INSTRUMENTY POCHODNE razem | | | | | | 2 | 0 | (152) | (0,04) |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 6.61 %

3. TABELE DODATKOWE

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej 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 | 0,00 |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) | | 0 | 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 | 0,00 |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

(w tysiącach złotych)

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| Getin Holding SA | 1 418 | 0,38 |
| Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA | 841 | 0,22 |
| Grupa Kapitałowa Boryszew SA | 860 | 0,23 |

(w tysiącach złotych)

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|-------------------------------------|
| Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne 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 |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

II BILANS

| (w tysiącach złotych) | 30 Czerwca 2011 roku | 31 Grudnia 2010 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I. Aktywa | 372 263 | 369 029 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 894 | 14 994 |
| 2. Należności | 2 732 | 4 563 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 318 722 | 328 839 |
| - dłużne papiery wartościowe | 178 815 | 185 395 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 48 910 | 20 633 |
| - dłużne papiery wartościowe | 48 545 | 20 170 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 5 | 0 |
| II. Zobowiązania | 2 300 | 2 152 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 369 963 | 366 877 |
| IV. Kapitał funduszu | 136 200 | 132 892 |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 541 620 | 1 494 947 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (1 405 420) | (1 362 055) |
| V. Dochody zatrzymane | 198 337 | 191 105 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 25 256 | 25 510 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 173 081 | 165 595 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 35 426 | 42 880 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 369 963 | 366 877 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach) | 1 571 129,10 | 1 557 200,81 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) | 235,48 | 235,60 |

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku | 1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku | 1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku |
|--|---|---|---|
| I. Przychody z lokat | 5 381 | 10 937 | 5 258 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 759 | 1 804 | 824 |
| 2. Przychody odsetkowe | 4 622 | 9 133 | 4 434 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| II. Koszty funduszu | 5 635 | 11 632 | 6 856 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 5 476 | 10 567 | 5 165 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 0 | 0 | 0 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 | 0 | 0 |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 | 0 | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 | 1 | 0 |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych | 118 | 908 | 1 634 |
| 12. Pozostałe | 41 | 156 | 57 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 5 635 | 11 632 | 6 856 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | (254) | (695) | (1 598) |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 32 | 41 950 | 9 330 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 7 486 | 26 128 | 16 639 |
| - z tytułu różnic kursowych | (105) | 1 451 | 1 445 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (7 454) | 15 822 | (7 309) |
| - z tytułu różnic kursowych | (326) | (747) | 590 |
| VII. Wynik z operacji | (222) | 41 255 | 7 732 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) | (0,14) | 26,49 | 4,83 |

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

IV ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| (w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach) | 1 Stycznia - 30 Czerwca 2011 | 1 Stycznia - 31 Grudnia 2010 | 1 Stycznia - 30 Czerwca 2010 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 366 877 | 342 797 | 342 797 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | (222) | 41 255 | 7 732 |
| a) Przychody z lokat netto | (254) | (695) | (1 598) |
| b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 7 486 | 26 128 | 16 639 |
| c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (7 454) | 15 822 | (7 309) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (222) | 41 255 | 7 732 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem): | 0 | 0 | 0 |
| a) z przychodów z lokat netto | 0 | 0 | 0 |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | 0 | 0 |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 | 0 |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 3 308 | (17 175) | (7 303) |
| a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 46 673 | 68 116 | 34 969 |
| b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | (43 365) | (85 291) | (42 272) |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 3 086 | 24 080 | 429 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 369 963 | 366 877 | 343 226 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 368 121 | 352 308 | 347 134 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 13 928,29 | (78 060,92) | (34 486,69) |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 198 726,33 | 307 968,44 | 161 470,72 |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | (184 798,04) | (386 029,36) | (195 957,41) |
| c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 13 928,29 | (78 060,92) | (34 486,69) |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym: | 1 571 129,10 | 1 557 200,81 | 1 600 775,04 |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 9 207 547,37 | 9 008 821,04 | 8 862 323,32 |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | (7 636 418,27) | (7 451 620,23) | (7 261 548,28) |
| c) Saldo jednostek uczestnictwa | 1 571 129,10 | 1 557 200,81 | 1 600 775,04 |
| III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 235,60 | 209,63 | 209,63 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | 235,48 | 235,60 | 214,41 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | (0,05) | 12,39 | 2,28 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: | 231,55 | 205,70 | 205,70 |
| - data wyceny | 2011-03-16 | 2010-02-08 | 2010-02-08 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: | 237,07 | 236,04 | 222,81 |
| - data wyceny | 2011-01-18 | 2010-12-08 | 2010-04-14 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny | 235,48 | 235,60 | 214,41 |
| - data wyceny | 2011-06-30 | 2010-12-31 | 2010-06-30 |
| IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM: | | | |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 3,09 | 3,30 | 3,98 |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Załączone wprowadzenie oraz 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 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 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”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysiący złotych, w związku z czym mogą wystąpić przypadki matematycznych niezgodności pomiędzy poszczególnymi notami niniejszego sprawozdania, wynikające z ww. zaokrągleń.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (FIFO).
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. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączane z bilansu Funduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Funduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.

Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Funduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu

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

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

B. Wybór rynku głównego

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

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – c) dla danego składnika lokat Subfunduszu lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wskaźniki te nie odzwierciedlają wartości po jakiej można dokonać w danym dniu transakcji kupna/sprzedaży danego papieru wartościowego, wycena dokonywana jest w oparciu o średnią z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Funduszu największy udział w obrocie danym walorem w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena. W przypadku gdy oferty kupna i sprzedaży, o których mowa powyżej zostały zgłoszone a transakcje zostały zawarte po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika lokat Subfunduszu w oparciu o te oferty lub ceny transakcji nie odzwierciedla jego wartości godziwej, składnik ten wycenia się tak jak składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

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

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – c) dla danego składnika lokat Subfunduszu lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wskaźniki te nie odzwierciedlają wartości po jakiej można dokonać w danym dniu transakcji kupna/sprzedaży danego papieru wartościowego, wycena dokonywana jest w oparciu o średnią z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Funduszu największy udział w obrocie danym walorem w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena. W przypadku gdy oferty kupna i sprzedaży, o których mowa powyżej zostały zgłoszone a transakcje zostały zawarte po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika lokat Subfunduszu w oparciu o te oferty lub ceny transakcji nie odzwierciedla jego wartości godziwej, składnik ten wycenia się tak jak składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.
3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
 4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.
- D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku
1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy

- ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.
2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
 7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.
 8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
 - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
 - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
 9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,

z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.

10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny pożyczonych papierów wartościowych

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych) | 30 Czerwca 2011 roku | 31 Grudnia 2010 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu zbytych aktywów | 0 | 404 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 32 | 43 |
| Z tytułu dywidend | 265 | 3 |
| Z tytułu odsetek | 2 435 | 4 113 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 |
| Pozostałe należności | 0 | 0 |
| Razem | 2 732 | 4 563 |

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych) | 30 Czerwca 2011 roku | 31 Grudnia 2010 roku |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | 599 | 232 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 152 | 0 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 8 | 19 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 475 | 901 |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | 0 | 0 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 0 | 0 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | 0 | 0 |
| Z tytułu rezerw | 913 | 932 |
| Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych | 153 | 68 |
| Pozostałe zobowiązania | 0 | 0 |
| Razem | 2 300 | 2 152 |

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| (w tysiącach złotych) | Waluta | 30 Czerwca 2011 roku | 31 Grudnia 2010 roku |
|---------------------------|--------|-------------------------|-------------------------|
| Deutsche Bank Polska S.A. | PLN | 1 826 | 14 867 |
| Deutsche Bank Polska S.A. | EUR | 54 | 124 |
| Deutsche Bank Polska S.A. | HUF | 0 | 0 |
| Deutsche Bank Polska S.A. | CZK | 0 | 0 |
| Deutsche Bank Polska S.A. | TRY | 12 | 1 |
| Deutsche Bank Polska S.A. | USD | 2 | 2 |
| Razem | | 1 894 | 14 994 |

| Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | | 30 Czerwca 2011 roku | 31 Grudnia 2010 roku |
|---|-----|-------------------------|-------------------------|
| | PLN | 8 131 | 11 213 |
| | EUR | 89 | 63 |
| | HUF | 0 | 0 |
| | CZK | 0 | 0 |
| | TRY | 7 | 0 |
| | USD | 2 | 2 |
| Razem | | 8 229 | 11 278 |

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 ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe, których wartość w aktywach Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiła 161 307 tysięcy złotych, co stanowi 43.34% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 160 854 tysięcy złotych, co stanowi 43.57% aktywów Subfunduszu).

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 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 ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej narażone są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej, których wartość w aktywach Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiła 66 053 tys. złotych, co stanowi 17.75% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 44 711 tysięcy złotych, co stanowi 12.12% aktywów Subfunduszu).

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe oraz w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

| (w tysiącach złotych) | 30 czerwca 2011 roku | 31 grudnia 2010 roku |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Akcje oraz wynikające z nich prawa | 140 272 | 143 444 |
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami) | 172 214 | 182 017 |
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez państwa członkowskie (z odsetkami) | 11 958 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe pozostałych emitentów | 45 622 | 27 661 |
| Należności z tytułu zbytych aktywów | 0 | 404 |
| Dywidendy | 265 | 3 |
| Przedpłaty na zakup papierów wartościowych | 5 | 0 |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych | 1 894 | 14 994 |
| Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych | 0 | 0 |
| Należności od innych Subfunduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 33 | 43 |
| Pozostałe należności | 0 | 463 |
| Razem aktywa Subfunduszu | 372 263 | 369 029 |

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 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 46.27% i 49.31% aktywów Subfunduszu.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

| Składniki aktywów denominowane w walutach obcych | 30 Czerwca 2011 roku (%) | 31 Grudnia 2010 roku (%) |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| EUROPEAN CURRENCY (EUR) | 8,19 | 8,99 |
| - w tym akcje i wynikające z nich prawa | 4,97 | 6,93 |
| - w tym dłużne papiery wartościowe | 3,21 | 2,01 |
| STERLING GBP (GBP) | 0,23 | 0,00 |
| - w tym akcje i wynikające z nich prawa | 0,23 | 0,00 |
| Hungarian Forints (HUF) | 1,41 | 1,13 |
| - w tym akcje i wynikające z nich prawa | 1,41 | 1,13 |
| Turkish Liras (TRY) | 2,15 | 2,64 |
| - w tym akcje i wynikające z nich prawa | 2,14 | 2,64 |
| Razem | 11,98 | 12,76 |

Na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz posiada w swoim portfelu kontrakty FX forward, które zostały zawarte w celu ograniczenia ryzyka walutowego w stosunku do posiadanych przez Fundusz zagranicznych instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie kursu wymiany walut na złote.

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj Instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---------------------|---|--|--------------------------|--|--|--|---|---|
| Krótką | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | (121) tys. PLN | Płatność wychodząca: 3 300 tys. EUR Płatność do otrzymania: 13 046 tys. PLN | 13.07.2011 13.07.2011 | 3 300 tys. EUR | termin zamknięcia pozycji - 13.07.2011 | termin płatności gotówkowych - 13.07.2011 |
| Krótką | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | (31) tys. PLN | Płatność wychodząca: 3 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 11 946 tys. PLN | 21.07.2011 21.07.2011 | 3 000 tys. EUR | termin zamknięcia pozycji - 21.07.2011 | termin płatności gotówkowych - 21.07.2011 |

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj Instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---------------------|---|--|--------------------------|--|--|--|---|---|
| Krótką | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 423 tys. PLN | Płatność wychodząca: 4 900 tys. EUR Płatność do otrzymania: 19 838 tys. PLN | 10.01.2011 10.01.2011 | 4 900 tys. EUR | termin zamknięcia pozycji - 10.01.2011 | termin płatności gotówkowych - 10.01.2011 |
| Krótką | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 40 tys. PLN | Płatność wychodząca: 2 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 7 977 tys. PLN | 31.01.2011 31.01.2011 | 2 000 tys. EUR | termin zamknięcia pozycji - 31.01.2011 | termin płatności gotówkowych - 31.01.2011 |

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

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2010 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2010 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 2010 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 2010 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2010 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2010 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

| (w tysiącach złotych) | 30 Czerwca 2011 roku | | | | | | | | 31 Grudnia 2010 roku | | | | | | | |
|--|----------------------|---------------|------------|--------------|----------------|--------------|----------|----------------|----------------------|---------------|----------|--------------|----------------|--------------|----------|----------------|
| | CZK | EUR | GBP | HUF | PLN | TRY | USD | RAZEM | CZK | EUR | GBP | HUF | PLN | TRY | USD | RAZEM |
| I. AKTYWA | 0 | 30 503 | 850 | 5 238 | 327 677 | 7 993 | 2 | 372 263 | 0 | 33 173 | 0 | 4 172 | 321 934 | 9 748 | 2 | 369 029 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 0 | 54 | 0 | 0 | 1 826 | 12 | 2 | 1 894 | 0 | 124 | 0 | 0 | 14 867 | 1 | 2 | 14 994 |
| 2. Należności | 0 | 23 | 0 | 0 | 2 709 | 0 | 0 | 2 732 | 0 | 58 | 0 | 0 | 4 505 | 0 | 0 | 4 563 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 0 | 30 426 | 850 | 5 238 | 274 227 | 7 981 | 0 | 318 722 | 0 | 32 991 | 0 | 4 172 | 281 929 | 9 747 | 0 | 328 839 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0 | 0 | 0 | 0 | 48 910 | 0 | 0 | 48 910 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 633 | 0 | 0 | 20 633 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 300 | 0 | 0 | 2 300 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 920 | 232 | 0 | 2 152 |
| III. AKTYWA NETTO | 0 | 30 503 | 850 | 5 238 | 325 377 | 7 993 | 2 | 369 963 | 0 | 33 173 | 0 | 4 172 | 320 014 | 9 516 | 2 | 366 877 |

9.2. Dodatnie różnice kursowe

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku | 1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku | 1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku |
|--|---|---|---|
| Zrealizowane dodatnie różnice kursowe: | 246 | 1 656 | 1 523 |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa | 17 | 271 | 138 |
| - Dłużne papiery wartościowe | 229 | 1 385 | 1 385 |
| - Listy zastawne | 0 | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 | 0 |
| Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe | 622 | 74 | 655 |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa | 486 | 68 | 655 |
| - Dłużne papiery wartościowe | 136 | 6 | 0 |
| - Listy zastawne | 0 | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 | 0 |
| Razem | 868 | 1 730 | 2 178 |

9.3. Ujemne różnice kursowe

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku | 1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku | 1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku |
|--|---|---|---|
| Zrealizowane ujemne różnice kursowe: | (351) | (205) | (78) |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa | (351) | (205) | (78) |
| - Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| - Listy zastawne | 0 | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 | 0 |
| Niezrealizowane ujemne różnice kursowe | (948) | (821) | (65) |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa | (942) | (821) | (65) |
| - Dłużne papiery wartościowe | (6) | 0 | 0 |
| - Listy zastawne | 0 | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 | 0 |
| Razem | (1 299) | (1 026) | (143) |

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku | 1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku | 1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku |
|---|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 7 486 | 26 109 | 16 618 |
| - Papiery wartościowe udziałowe | 7 396 | 21 439 | 14 205 |
| - Dłużne papiery wartościowe odsetkowe | 90 | 4 670 | 2 413 |
| - Dłużne papiery wartościowe dyskontowe | 0 | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 | 0 |
| - Inne | 0 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 19 | 21 |
| - Papiery wartościowe udziałowe | 0 | 0 | 0 |
| - Dłużne papiery wartościowe odsetkowe | 0 | 0 | 0 |
| - Dłużne papiery wartościowe dyskontowe | 0 | 19 | 21 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 | 0 |
| - Inne | 0 | 0 | 0 |
| Razem | 7 486 | 26 128 | 16 639 |

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

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku | 1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku | 1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku |
|---|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | (7 454) | 15 822 | (7 309) |
| - Papiery wartościowe udziałowe | (9 646) | 15 188 | (9 080) |
| - Dłużne papiery wartościowe odsetkowe | 2 192 | 634 | 1 771 |
| - Dłużne papiery wartościowe dyskontowe | 0 | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 | 0 |
| - Inne | 0 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 | 0 |
| - Papiery wartościowe udziałowe | 0 | 0 | 0 |
| - Dłużne papiery wartościowe odsetkowe | 0 | 0 | 0 |
| - Dłużne papiery wartościowe dyskontowe | 0 | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 | 0 |
| - Inne | 0 | 0 | 0 |
| Razem | (7 454) | 15 822 | (7 309) |

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 3% 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 – 30 czerwca 2011 roku | 1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku | 1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku |
|--|---|---|---|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | | |
| - Część stała wynagrodzenia | 5 476 | 10 567 | 5 165 |
| - Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 0 | 0 | 0 |
| Razem | 5 476 | 10 567 | 5 165 |

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | 30 czerwca 2011 roku | 31 grudnia 2010 roku | 31 grudnia 2009 roku | 31 grudnia 2008 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych | 369 963 | 366 877 | 342 797 | 322 230 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych | 235.48 | 235.6 | 209.63 | 179.91 |

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 oraz w roku obrotowym 2010 błędy podstawowe nie wystąpiły.

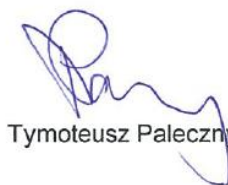
5. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 26 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 roku