

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

Dla Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku subfunduszu Aviva Investors Zrównoważony („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2009 roku w kwocie 79.567 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 88.434 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5.326 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 2.618 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 Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że 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 rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości 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 2009 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 12 sierpnia 2009 roku.

w imieniu

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



Adam Fornalik
Biegły rewident nr 9916



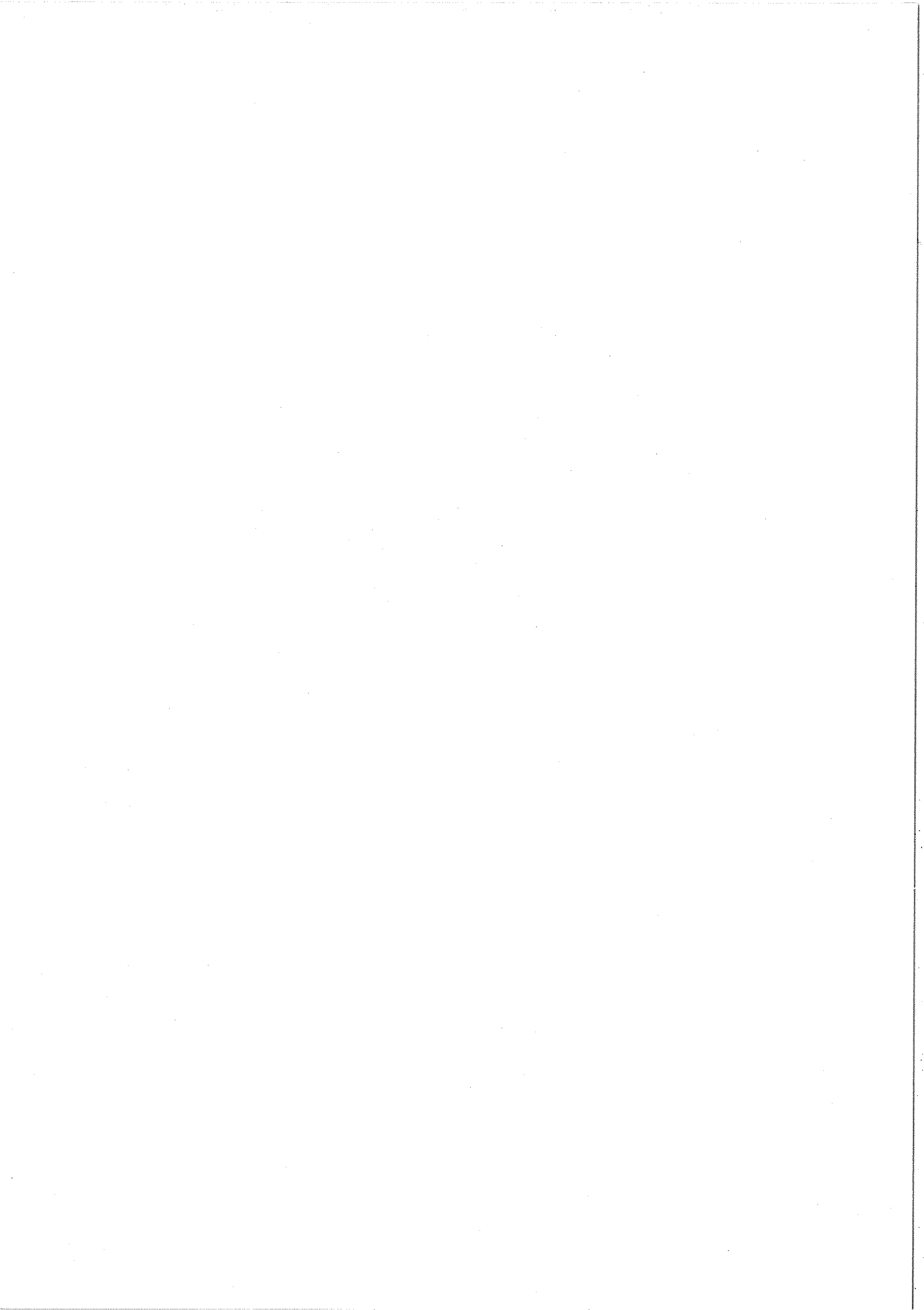
Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2009 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS ZRÓWNOWAŻONY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU



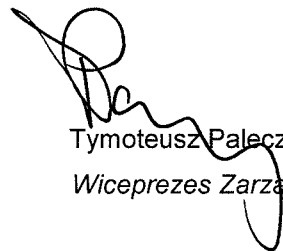
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Zrównoważonego wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, obejmujące:

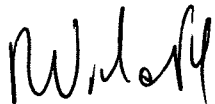
- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 79 567 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 88 434 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 5 326 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 2 618 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbowski

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

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2009 roku

10
11
12

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 Polskich Akcji,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej oraz
- Aviva Investors Nowych Spółek.

Subfundusz Aviva Investors Zrównoważony („Subfundusz”) został utworzony w dniu 2 stycznia 2007 roku pod nazwą CU Zrównoważony, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

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 Zrównoważony.

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

Całkowita wartość lokat Subfunduszu akcje wynosi od 40% do 60% wartości aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 20% i może wynieść 60% 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. Prosta 70, 00-838 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 29 maja 2009 roku została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiana nazwy Towarzystwa z Commercial Union Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2009 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 2009 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 2009 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 2009 roku			31 grudnia 2008 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	62 145	48 661	54,42	86 324	50 580	58,53
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	404	493	0,55	76	70	0,07
Prawa poboru	0	0	0,00	0	2	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	30 809	30 413	34,01	33 477	32 708	37,85
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	93 358	79 567	88,98	119 877	83 360	96,45

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB	AR-RR	GPW	12381	POLSKA	322	100	0.11
ABM SOLID	AR-RR	GPW	1533	POLSKA	45	12	0.01
ACTION	AR-RR	GPW	10000	POLSKA	110	112	0.13
AGORA	AR-RR	GPW	6	POLSKA	0	0	0.00
AMBRA	AR-RR	GPW	5000	POLSKA	9	14	0.02
APATOR	AR-RR	GPW	16000	POLSKA	201	266	0.30
APLISENS	AR-RR	GPW	5000	POLSKA	30	30	0.03
ARMATURA KRAKOW	AR-RR	GPW	32722	POLSKA	65	73	0.08
ASBIS ENTERPRISES	AR-RR	GPW	13047	CYPR	106	22	0.02
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	AR-RR	GPW	17658	POLSKA	196	110	0.12
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	32380	POLSKA	1 900	1 763	1.97
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	7065	SŁOWACJA	302	168	0.19
ATM GRUPA	AR-RR	GPW	63385	POLSKA	671	247	0.28
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE	AR-RR	GPW	9106	LUKSEMBURG	187	31	0.03
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	103448	POLSKA	319	302	0.34
BAKALLAND	AR-RR	GPW	7000	POLSKA	21	23	0.03
BANKIER.PL	AR-RR	GPW	2300	POLSKA	24	21	0.02
BARLINEK	AR-RR	GPW	118245	POLSKA	171	394	0.44
BBI ZENERIS NFI	AR-RR	GPW	17000	POLSKA	31	11	0.01
BIOTON	AR-RR	GPW	925000	POLSKA	185	241	0.27
BPHPBK	AR-RR	GPW	1782	POLSKA	60	71	0.08
BRE	AR-RR	GPW	1749	POLSKA	641	299	0.33
BUDIMEX	AR-RR	GPW	2000	POLSKA	151	144	0.16
BZWBK	AR-RR	GPW	11737	POLSKA	1 530	1 056	1.18
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	New York Stock Exchange	1400	USA	84	118	0.13
CERSANIT	AR-RR	GPW	57148	POLSKA	1 522	650	0.73
CEZ	AR-RR	Prague Stock Exchange	2509	CZECHY	430	361	0.40
CIECH	AR-RR	GPW	13000	POLSKA	389	345	0.39
CINEMA CITY INTERN.	AR-RR	GPW	13861	HOLANDIA	359	291	0.33
CITY INTERACTIVE	AR-RR	GPW	14500	POLSKA	142	54	0.06
COMARCH	AR-RR	GPW	625	POLSKA	134	38	0.04
COMP SAFE SUPPORT	AR-RR	GPW	741	POLSKA	83	47	0.05
CYFROWY POLSAT	AR-RR	GPW	4643	POLSKA	58	71	0.08
DEBICA	AR-RR	GPW	1549	POLSKA	165	84	0.09
DECORA	AR-RR	GPW	9940	POLSKA	483	184	0.21
DWORY	AR-RR	GPW	212113	POLSKA	529	229	0.26
ECHO	AR-RR	GPW	128000	POLSKA	680	353	0.39
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	1279	POLSKA	277	200	0.22
ELEKTROTIM	AR-RR	GPW	7185	POLSKA	172	80	0.09
ELSTAR OILS	AR-RR	GPW	14065	POLSKA	86	78	0.09
ELZAB	AR-RR	GPW	50717	POLSKA	239	117	0.13
EMPERIA	AR-RR	GPW	425	POLSKA	63	24	0.03
EMPIK MEDIA & FASHION	AR-RR	GPW	5548	POLSKA	110	57	0.06
ENEA	AR-RR	GPW	14314	POLSKA	209	249	0.28
ENERGOINSTAL	AR-RR	GPW	8429	POLSKA	152	68	0.08
ENERGOMONTAZ POLNOC	AR-RR	GPW	4749	POLSKA	36	61	0.07
ENERGOMONTAZ POLUD.	AR-RR	GPW	25000	POLSKA	58	111	0.12
ERBUD	AR-RR	GPW	2305	POLSKA	123	92	0.10
ES-SYSTEM	AR-RR	GPW	5981	POLSKA	35	30	0.03
EUROCASH	AR-RR	GPW	31868	POLSKA	285	328	0.37
EUROTEL	AR-RR	GPW	4992	POLSKA	98	47	0.05
FARMACOL	AR-RR	GPW	7350	POLSKA	254	228	0.25
FORTE	AR-RR	GPW	14000	POLSKA	81	143	0.16
GETIN	AR-RR	GPW	8602	POLSKA	37	54	0.06
GRAAL	AR-RR	GPW	8500	POLSKA	250	56	0.06
GRAJEWO	AR-RR	GPW	44535	POLSKA	250	441	0.49
GRUPA LOTOS	AR-RR	GPW	83	POLSKA	2	2	0.00
GTC	AR-RR	GPW	48779	POLSKA	669	1 076	1.20
HANDLOWY	AR-RR	GPW	10735	POLSKA	1 200	537	0.60
HELIO	AR-RR	GPW	21917	POLSKA	230	152	0.17
HYDROBUDOWA POLSKA	AR-RR	GPW	7337	POLSKA	56	39	0.04
HYDROTOR	AR-RR	GPW	500	POLSKA	20	14	0.02
HYPERION	AR-RR	GPW	24475	POLSKA	267	143	0.16
IDMSA	AR-RR	GPW	4004	POLSKA	5	5	0.01

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Zrównoważony
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 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
IMMOEAST	AR-RR	Vienna Stock Exchange	195270	AUSTRIA	311	1 562	1.75
INGBSK	AR-RR	GPW	2090	POLSKA	1 161	733	0.82
INSTAL KRAKOW	AR-RR	GPW	19782	POLSKA	317	389	0.44
INTER CARS	AR-RR	GPW	2574	POLSKA	263	131	0.15
INTROL S.A.	AR-RR	GPW	17000	POLSKA	196	118	0.13
JUTRZENKA	AR-RR	GPW	27340	POLSKA	155	79	0.09
KERNEL	AR-RR	GPW	11175	LUKSEMBURG	390	353	0.39
KETY	AR-RR	GPW	70	POLSKA	7	6	0.01
KGHM	AR-RR	GPW	40916	POLSKA	2 023	3 335	3.73
KOELNER	AR-RR	GPW	19153	POLSKA	721	243	0.27
KOMPUTRONIK	AR-RR	GPW	7298	POLSKA	343	72	0.08
KOPEX	AR-RR	GPW	21531	POLSKA	514	392	0.44
LPP	AR-RR	GPW	607	POLSKA	1 126	713	0.80
LSI SOFTWARE	AR-RR	GPW	15446	POLSKA	192	51	0.06
MACROLOGIC	AR-RR	GPW	5431	POLSKA	243	152	0.17
MERCOR	AR-RR	GPW	4500	POLSKA	198	99	0.11
MNI	AR-RR	GPW	63149	POLSKA	182	194	0.22
MOJ	AR-RR	GPW	20	POLSKA	0	0	0.00
MOSTOSTAL WARSZAWA	AR-RR	GPW	14113	POLSKA	765	827	0.92
NAFTOBUDOWA	AR-RR	GPW	900	POLSKA	32	16	0.02
NEPENTES	AR-RR	GPW	6286	POLSKA	107	133	0.15
NETIA	AR-RR	GPW	296445	POLSKA	1 025	1 052	1.18
NEW WORLD RESOURCES	AR-RR	Prague Stock Exchange	4237	HOLANDIA	108	64	0.07
NG2	AR-RR	GPW	19000	POLSKA	633	741	0.83
NOBLE BANK	AR-RR	GPW	525	POLSKA	6	2	0.00
NORTH COAST	AR-RR	GPW	68637	POLSKA	225	98	0.11
NOVITUS	AR-RR	GPW	17335	POLSKA	400	256	0.29
OPTOPOP TECHNOLOGY	AR-RR	GPW	3600	POLSKA	72	65	0.07
ORZEL BIALY	AR-RR	GPW	1000	POLSKA	11	10	0.01
P.A. NOVA	AR-RR	GPW	7151	POLSKA	330	150	0.17
PBG	AR-RR	GPW	3247	POLSKA	1 006	763	0.85
PEKAO	AR-RR	GPW	37387	POLSKA	6 389	4 281	4.79
PEMUG	AR-RR	GPW	110614	POLSKA	340	218	0.24
PGF	AR-RR	GPW	1820	POLSKA	131	54	0.06
PGNIG	AR-RR	GPW	494277	POLSKA	1 840	2 007	2.24
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	176337	POLSKA	6 004	4 652	5.20
PKO BP	AR-RR	GPW	133486	POLSKA	4 729	3 404	3.81
POLCOLORIT	AR-RR	GPW	3500	POLSKA	1	1	0.00
POLICE	AR-RR	GPW	30	POLSKA	0	0	0.00
POLIMEX MS	AR-RR	GPW	110767	POLSKA	326	383	0.43
POL-MOT WARFAMA	AR-RR	GPW	12000	POLSKA	48	20	0.02
POLNORD	AR-RR	GPW	11648	POLSKA	464	367	0.41
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	12561	POLSKA	499	166	0.19
PULAWY	AR-RR	GPW	3644	POLSKA	316	288	0.32
QUANTUM	AR-RR	GPW	10007	POLSKA	230	90	0.10
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	16082	POLSKA	173	167	0.19
RADPOL	AR-RR	GPW	47323	POLSKA	363	270	0.30
RONSON EUROPE	AR-RR	GPW	150000	HOLANDIA	152	157	0.18
RUCH	AR-RR	GPW	17464	POLSKA	467	117	0.13
SANOK	AR-RR	GPW	30130	POLSKA	676	205	0.23
SELENA FM	AR-RR	GPW	6600	POLSKA	218	86	0.10
SNIEZKA	AR-RR	GPW	7070	POLSKA	260	216	0.24
SONEL	AR-RR	GPW	6594	POLSKA	50	22	0.02
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	700	POLSKA	673	294	0.33
SWIECIE	AR-RR	GPW	26992	POLSKA	1 434	1 296	1.45
SYGNITY	AR-RR	GPW	8137	POLSKA	245	136	0.15
TELL	AR-RR	GPW	4560	POLSKA	83	41	0.05
TETA	AR-RR	GPW	16616	POLSKA	334	129	0.14
TIM	AR-RR	GPW	10220	POLSKA	321	92	0.10
TORFARM	AR-RR	GPW	2700	POLSKA	135	162	0.18
TPSA	AR-RR	GPW	115534	POLSKA	2 165	1 776	1.99
TRAKCJA POLSKA	AR-RR	GPW	24831	POLSKA	109	86	0.10
TVN	AR-RR	GPW	56488	POLSKA	706	566	0.63
ULMA CONSTRUCCION	AR-RR	GPW	813	POLSKA	203	32	0.04
UNIBEP	AR-RR	GPW	19820	POLSKA	183	105	0.12
UNIMA 2000	AR-RR	GPW	13685	POLSKA	202	61	0.07
WILBO	AR-RR	GPW	287300	POLSKA	397	597	0.67
WSIP	AR-RR	GPW	14749	POLSKA	227	222	0.25
ZAT	AR-RR	GPW	12549	POLSKA	193	200	0.22
ZELMER	AR-RR	GPW	4000	POLSKA	150	114	0.13
ZUK STAPORKOW	AR-RR	GPW	1600	POLSKA	48	15	0.02
Akcje razem			5 169 710		62 145	48 661	54.42

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Zrównoważony
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

2.2. Prawa do akcji

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

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA BOGDANKA	AR-RR	GPW	8 088	POLSKA	404	493	0.55
Prawa do akcji razem			8 088		404	493	0.55

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

2.3. Prawa poboru

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

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PP DUDA	NNRA	nie dotyczy	1 000	POLSKA	0	0	0.00
Prawa poboru razem			1 000		0	0	0.00

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.4. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrr-nm-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												
Bony skarbowe												
Bony pieniężne												
Inne												
									0	0	0.00	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
PS0511	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stała stopa procentowa	1 000	3 000	2 916	2 958	3.31	
OK0711	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	zerokuponowe	1 000	5 000	4 468	4 498	5.03	
PS0412	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stała stopa procentowa	1 000	4 000	3 956	3 932	4.40	
PS0413	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stała stopa procentowa	1 000	3 000	2 883	2 966	3.32	
DS1015	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stała stopa procentowa	1 000	3 000	3 193	3 052	3.41	
I20816	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	zmienna stopa procentowa	1 000	6 000	6 475	6 376	7.13	
DS1017	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stała stopa procentowa	1 000	2 000	1 911	1 899	2.12	
WZ0118	IAR	MTS-POLAND	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa	1 000	5 000	5 007	4 732	5.29	
Razem							31 000	30 809	30 413	34.01		
Bony skarbowe												
									0	0	0.00	
Bony pieniężne												
									0	0	0.00	
Inne												
									0	0	0.00	
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:									31 000	30 809	30 413	34.01
Dłużne papiery wartościowe razem									31 000	30 809	30 413	34.01

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3. TABELE DODATKOWE

(w tys. PLN 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	0.00
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
Getin Holdnig S.A.	56	0.06
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	2 041	2.28
Grupa Kapitałowa PBG	802	0.89
Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal	461	0.45

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	0.00

II BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
I. AKTYWA	89 417	86 442
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 700	2 170
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	33	4
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	11	67
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	6	5
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	7 650	2 094
2. Należności	1 964	769
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	746	0
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	254	15
2.3. Dywidendy	393	0
2.4. Odsetki	571	754
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:	79 567	83 358
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	49 154	50 650
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	30 413	32 708
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
4.5. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
4.6. Inne	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	2
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	0	2
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	186	143
II. ZOBOWIĄZANIA	983	626
III. AKTYWA NETTO (I-II)	88 434	85 816
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	136 992	139 700
1. Kapitał wpłacony	431 362	418 352
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(294 370)	(278 652)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	(34 767)	(17 367)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 000	1 110
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(35 767)	(18 477)
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	(13 791)	(36 517)
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+I-VI)	88 434	85 816
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 142 322.70	1 186 213.94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	77.42	72.34

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2009 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2008 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2008 roku
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 326	5 399	2 837
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	500	2 318	1 011
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	824	3 079	1 826
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	2	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	1 436	4 595	2 713
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 423	4 556	2 688
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	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	13	39	25
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	1 436	4 595	2 713
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	(110)	804	124
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	5 436	(51 008)	(27 637)
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(17 290)	(19 318)	(10 546)
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	22 726	(31 690)	(17 091)
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	5 326	(50 204)	(27 513)
WYNIK Z OPERACJI PRZYPADAJĄCY NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA (w sztukach)	4.66	(42.32)	(19.08)

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 2009 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2008 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2008 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	85 816	203 915	203 915
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 326	(50 204)	(27 513)
a) Przychody z lokat netto	(110)	804	124
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(17 290)	(19 318)	(10 546)
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	22 726	(31 690)	(17 091)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 326	(50 204)	(27 513)
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:	(2 708)	(67 895)	(46 962)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13 010	49 081	33 466
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(15 718)	(116 976)	(80 428)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	2 618	(118 099)	(74 475)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	88 434	85 816	129 440
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	82 030	129 848	154 018
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(43 891.24)	(735 622.05)	(480 156.00)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	180 543.46	532 452.06	339 286.89
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(224 434.70)	(1 268 074.11)	(819 442.89)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(43 891.24)	(735 622.05)	(480 156.00)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	1 142 322.70	1 186 213.94	1 441 679.99
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 087 992.54	3 907 449.08	3 714 283.91
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 945 669.84)	(2 721 235.14)	(2 272 603.92)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 142 322.70	1 186 213.94	1 441 679.99
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	72.34	106.10	106.10
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	77.42	72.34	89.78
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	14.16	(31.82)	(30.93)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	62.24	67.46	89.78
- data wyceny	2009-02-17	2008-10-24	2008-06-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	80.01	105.89	105.89
- data wyceny	2009-06-12	2008-01-02	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	77.42	72.34	89.78
- data wyceny	2009-06-30	2008-12-31	2008-06-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.53	3.54	3.54
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.50	3.51	3.51
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.00	0.00	0.00
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
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
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
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
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00	0.00	0.00

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 Subfunduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
 - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
 - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
 - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

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

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

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - ✓ koszty odsetkowe,
 - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

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

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
21. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

B. Wybór rynku głównego

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

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – b) 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 Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - b) Bondtrader Composite.

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – b) 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.

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 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Z tytułu zbytych aktywów	746	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	254	15
Z tytułu dywidend	393	-
Z tytułu odsetek	571	754
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	-	-
Razem należności Subfunduszu	1 964	769

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Z tytułu nabytych aktywów	512	100
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	62
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	210	205
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw na wynagrodzenie dla Towarzystwa	257	258
Pozostałe zobowiązania	-	1
Razem zobowiązania Subfunduszu	983	626

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	7 672	2 160
	EUR	26	8
	USD	2	2
Środki pieniężne, razem		7 700	2 170

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

	PLN	4 872	6 133
	EUR	17	4
	USD	2	1
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem		4 891	6 138

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 2009 roku wynosiła 19 305 tys. złotych, co stanowi 21.59% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiła 17 113 tys. złotych, co stanowi 19.81% aktywów Subfunduszu).

Na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

Na 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 2009 roku wynosiła 11 108 tys. złotych, co stanowi 12.42% aktywów Subfunduszu (31 grudnia 2008 roku wynosiła 15 595 tys. złotych, co stanowi 18.04% aktywów Subfunduszu).

Na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje oraz dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, przede wszystkim emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka kredytowego.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	49 154	50 652
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	30 984	33 462
Dłużne papiery wartościowe pozostałych emitentów	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa	-	-
Należności z tytułu zbytych aktywów	746	-
Dywidendy	393	-
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	186	143
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	7 700	2 170
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	-	-
Należności od innych Subfunduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	254	15
Pozostałe należności	-	-
Razem aktywa Subfunduszu	89 417	86 442

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 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 34.65% i 38.72% aktywów Subfunduszu.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym w poszczególnych kategoriach lokat

Aktywa Subfunduszu lokowane są w głównie w krajowe papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu. 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 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu składników lokat wyrażonych w walutach obcych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym w roku obrotowym 2008 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 oraz w roku obrotowym 2008 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 2008 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 2008 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 2008 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2008 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2008 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2009 roku				31 grudnia 2008 roku			
	EUR	USD	PLN	RAZEM	EUR	USD	PLN	RAZEM
I. AKTYWA	26	2	89 389	89 417	8	2	86 432	86 442
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	2	7 672	7 700	8	2	2 160	2 170
2. Należności	0	0	1 964	1 964	0	0	769	769
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	79 567	79 567	0	0	83 358	83 358
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	2	2
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	186	186	0	0	143	143
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	983	983	0	0	626	626
III. AKTYWA NETTO	26	2	88 406	88 434	8	2	85 806	85 816

9.2. Dodatnie różnice kursowe

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2008 Subfundusz nie dokonywał lokat w papieru wartościowe oraz inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

9.3. Ujemne różnice kursowe

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2008 Subfundusz nie dokonywał lokat w papieru 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 – 30 czerwca 2009 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2008 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2008 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(17 290)	(19 264)	(10 492)
- Papiery wartościowe udziałowe	(16 943)	(18 149)	(10 445)
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	(347)	(1 115)	(47)
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-	-
- Inne	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	(54)	(54)
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	1	1
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	(55)	(55)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-	-
- Inne	-	-	-
Razem	(17 290)	(19 318)	(10 546)

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2009 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2008 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2008 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 728	(31 693)	(17 078)
- Papiery wartościowe udziałowe	22 355	(32 133)	(15 880)
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	373	440	(1 198)
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-	-
- Inne	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(2)	3	(13)
- Papiery wartościowe udziałowe	(2)	3	(13)
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-	-
- Inne	-	-	-
Razem	22 726	(31 690)	(17 091)

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 3.5% 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 2009 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2008 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2008 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
- Część stała wynagrodzenia	1 423	4 556	2 688
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-	-
Razem	1 423	4 556	2 688

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tys. zł.	88 434	85 816	203 915
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.	77.42	72.34	106.10

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 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 2008 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)
21.02.2008	25.02.2008	100.09	100.08

W dniu 21 lutego 2008 roku na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu CU Zrównoważony zostały zaksięgowane prawa do akcji spółki PEMUG S.A. nabyte przez Subfundusz w drodze podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję dodatkowych akcji z zachowaniem prawa poboru. Błąd w wycenie jednostek uczestnictwa wynikał z faktu nie wyksięgowania w dniu 21 lutego 2008 roku 78 152 sztuk praw poboru spółki PEMUG S.A. o wartości księgowej 7 033,68 zł., za które nabyto wymienione wyżej prawa do akcji, co w konsekwencji spowodowało zawyżenie aktywów Subfunduszu.

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 Subfunduszu, którym w wyniku błędu w wycenie nabyto zbyt małą liczbę jednostek uczestnictwa Towarzystwo z własnych środków nabyło brakujące jednostki uczestnictwa.

W przypadku gdy w wyniku błędnej wyceny odkupiono zbyt małą liczbę jednostek uczestnictwa Towarzystwo dokonało dopłaty do Subfunduszu w celu pokrycia niedoboru wynikającego ze zbyt dużej liczby jednostek uczestnictwa pozostających w Subfunduszu.

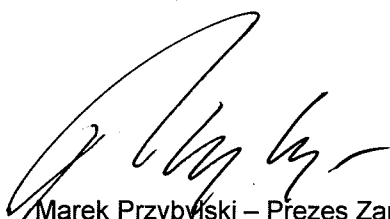
W przypadku gdy w wyniku błędnej wyceny Uczestnikom przekazano zbyt wysoką kwotę z tytułu odkupienia Towarzystwo dokonało stosownej dopłaty do Subfunduszu w celu wyrównania niedoboru środków w Subfunduszu.

Łączna wartość dopłat z tytułu ww. korekt wyniosła 78.40 zł.

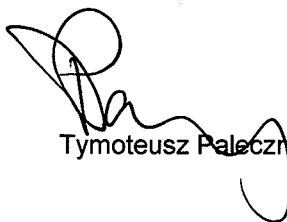
5. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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



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

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2009 roku.