


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 Akcyjny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego 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 3.033.089 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 3.062.039 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 337.608 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 151.358 tysięcy złotych,
 - 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

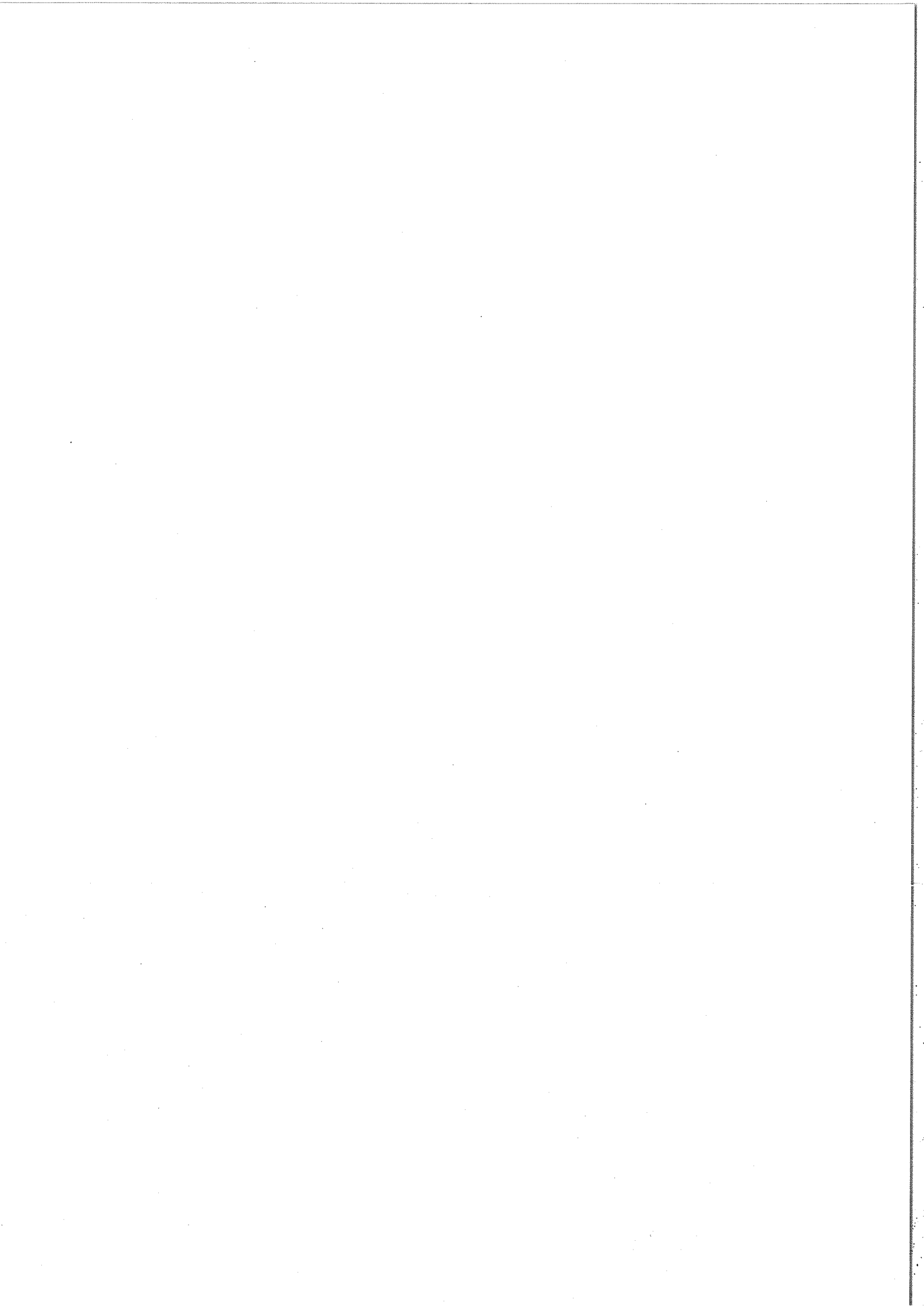
Warszawa, dnia 12 sierpnia 2009 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU





Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Prosta 70 00-838 Warszawa
infolinia 0 801 888 444 +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 (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 Akcyjnego wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego 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 3 033 089 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 3 062 039 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 337 608 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 151 358 tys. zł

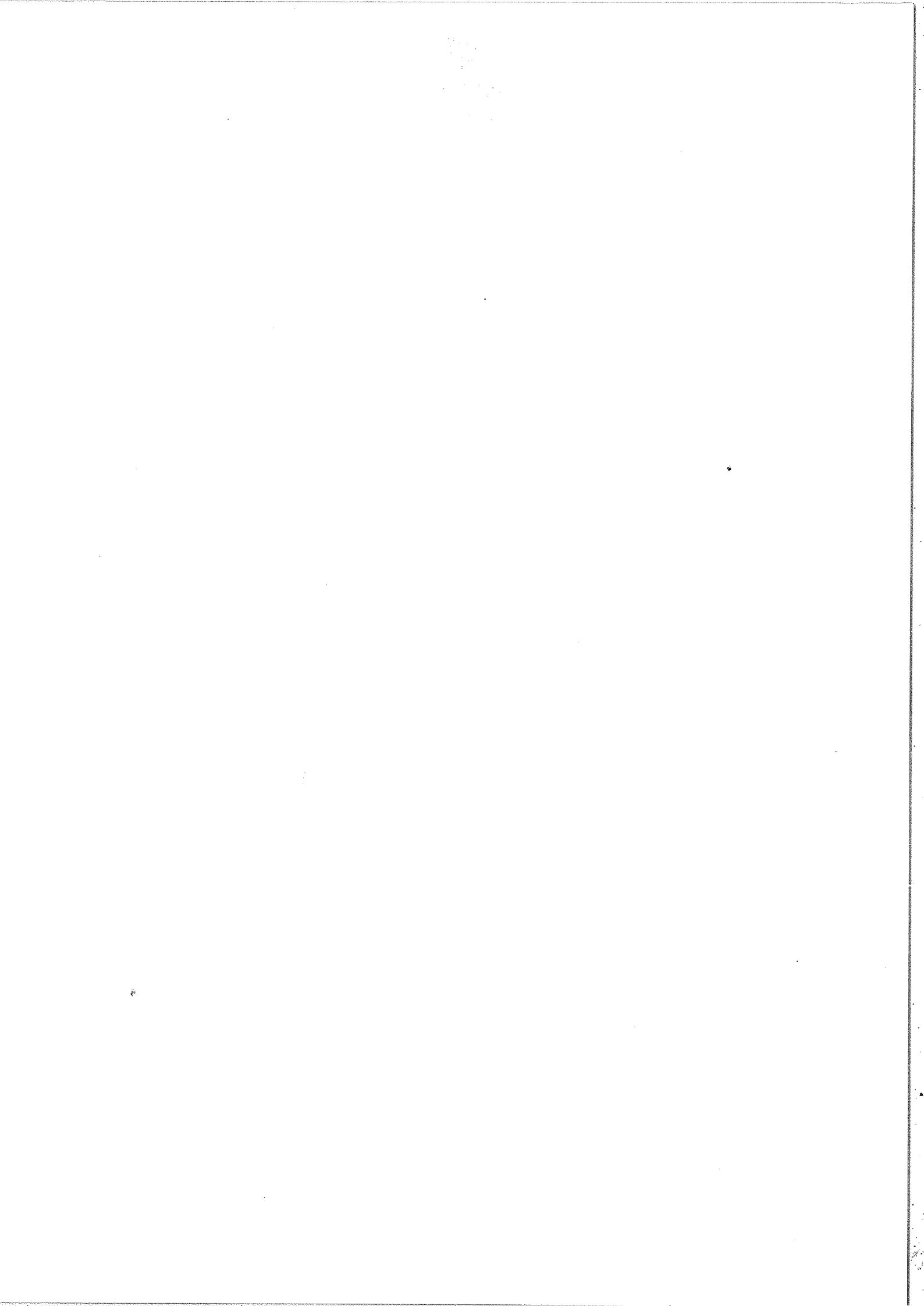
Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu

Marek Wierzbołowski

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

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2009 roku



I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 lutego 2008 roku pod nazwą Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

Wg. stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Aviva Investors Pieniężny,
- Aviva Investors Dłużny,
- Aviva Investors Akcyjny.

Subfundusz Aviva Investors Akcyjny („Subfundusz”) został utworzony w dniu 6 października 2008 roku pod nazwą Subfundusz CU Akcyjny.

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

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 6 października 2008 roku, pod numerem RFi 419.

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.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie głównie w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

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	2 598 071	3 009 141	97.67	2 809 801	2 889 309	98.67
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	19 132	23 943	0.78	13 967	12 223	0.42
Prawa poboru	0	5	0.00	1 063	172	0.01
Kwity depozytowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	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
Waluty	0	0	0.00	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Razem	2 617 203	3 033 089	98.45	2 824 831	2 901 704	99.10

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
 lokat

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	620 994	POLSKA	4 440	5 030	0.16
ABM SOLID	AR-RR	GPW	236 662	POLSKA	2 864	1 860	0.06
ACTION	AR-RR	GPW	150 514	POLSKA	2 453	1 686	0.05
AGORA	AR-RR	GPW	204 481	POLSKA	3 178	2 883	0.09
AMICA	AR-RR	GPW	74 957	POLSKA	622	564	0.02
AMPLI	AR-RR	GPW	34 467	POLSKA	57	85	0.00
AMREST HOLDINGS	AR-RR	GPW	271 920	HOLANDIA	12 832	14 956	0.49
APATOR	AR-RR	GPW	425 122	POLSKA	4 243	7 057	0.23
APLISENS	AR-RR	GPW	215 155	POLSKA	1 292	1 295	0.04
ARMATURA KRAKOW	AR-RR	GPW	1 529 446	POLSKA	2 745	3 395	0.11
ARTERIA	AR-RR	GPW	20 979	POLSKA	323	351	0.01
ASBIS ENTERPRISES	AR-RR	GPW	346 216	CYPR	1 161	571	0.02
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	AR-RR	GPW	732 310	POLSKA	6 500	4 562	0.15
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	1 571 210	POLSKA	73 484	85 552	2.78
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	399 344	SLOWACJA	8 242	9 472	0.31
ASTARTA HOLDING	AR-RR	GPW	33 000	HOLANDIA	404	652	0.02
ATLANTA POLAND	AR-RR	GPW	84 841	POLSKA	224	280	0.01
ATM	AR-RR	GPW	872 240	POLSKA	4 056	4 745	0.15
ATM GRUPA	AR-RR	GPW	2 525 837	POLSKA	11 155	9 826	0.32
ATREM	AR-RR	GPW	260 147	POLSKA	1 973	3 772	0.12
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE	AR-RR	GPW	159 889	LUKSEMBURG	629	544	0.02
AZOTY TARNOW	AR-RR	GPW	346 688	POLSKA	3 519	5 530	0.18
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	7 290 990	POLSKA	20 581	21 290	0.69
BAKALLAND	AR-RR	GPW	249 654	POLSKA	993	806	0.03
BANKIER.PL	AR-RR	GPW	199 476	POLSKA	1 995	1 805	0.06
BARLINEK	AR-RR	GPW	1 607 343	POLSKA	5 095	5 352	0.17
BBI CAPITAL NFI	AR-RR	GPW	942 627	POLSKA	2 357	1 395	0.05
BBI ZENERIS NFI	AR-RR	GPW	23 259	POLSKA	38	15	0.00
BIOTON	AR-RR	GPW	59 614 527	POLSKA	11 927	15 500	0.50
BIPROMET	AR-RR	GPW	50 000	POLSKA	320	244	0.01
BMP	AR-RR	GPW	247 844	NIEMCY	667	803	0.03
BOMI	AR-RR	GPW	253 448	POLSKA	3 143	3 409	0.11
BPHPBK	AR-RR	GPW	205 086	POLSKA	8 067	8 203	0.27
BRE	AR-RR	GPW	125 274	POLSKA	22 049	21 422	0.70
BUDIMEX	AR-RR	GPW	364 191	POLSKA	22 947	26 222	0.85
BZWBK	AR-RR	GPW	651 907	POLSKA	58 722	58 672	1.91
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	New York Stock Exchange	140 443	USA	8 398	11 841	0.38
CER.NOWA GALA	AR-RR	GPW	1 756 379	POLSKA	5 674	4 637	0.15
CERSANIT	AR-RR	GPW	2 453 018	POLSKA	30 093	27 891	0.91
CEZ	AR-RR	Prague Stock Exchange	286 860	CZECHY	33 264	41 292	1.34
CIECH	AR-RR	GPW	943 705	POLSKA	24 245	25 008	0.81
CINEMA CITY INTERN.	AR-RR	GPW	783 801	HOLANDIA	12 110	16 460	0.53
COMARCH	AR-RR	GPW	95 835	POLSKA	5 584	5 750	0.19
COMP SAFE SUPPORT	AR-RR	GPW	106 841	POLSKA	4 110	6 710	0.22
CP ENERGIA	AR-RR	GPW	270 847	POLSKA	1 165	1 064	0.03
CYFROWY POLSAT	AR-RR	GPW	1 160 318	POLSKA	16 216	17 811	0.58
DEBICA	AR-RR	GPW	225 171	POLSKA	8 461	12 159	0.40
DECORA	AR-RR	GPW	372 169	POLSKA	5 028	6 904	0.22
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	62 083	POLSKA	984	2 421	0.08
DWORY	AR-RR	GPW	13 436 897	POLSKA	8 382	14 512	0.47
ECHO	AR-RR	GPW	4 968 681	POLSKA	10 024	13 714	0.45
EFH ZURAWIE WIEZOWE	AR-RR	GPW	27 000	POLSKA	48	41	0.00
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	133 001	POLSKA	21 585	20 748	0.67
ELEKTROTIM	AR-RR	GPW	486 933	POLSKA	4 772	5 405	0.18
ELSTAR OILS	AR-RR	GPW	530 544	POLSKA	2 106	2 955	0.10
ELZAB	AR-RR	GPW	501 510	POLSKA	1 404	1 153	0.04
EMC	AR-RR	GPW	199 793	POLSKA	2 694	2 775	0.09
EMPERIA	AR-RR	GPW	84 366	POLSKA	4 218	4 682	0.15
EMPIK MEDIA & FASHION	AR-RR	GPW	475 800	POLSKA	5 234	4 877	0.16
ENAP	AR-RR	GPW	1 000	POLSKA	1	1	0.00
ENEA	AR-RR	GPW	1 168 061	POLSKA	17 954	20 301	0.66
ENERGOINSTAL	AR-RR	GPW	506 176	POLSKA	2 189	4 070	0.13
ENERGOMONTAZ POLNOC	AR-RR	GPW	656 828	POLSKA	5 516	8 407	0.27
ENERGOMONTAZ POLUD.	AR-RR	GPW	1 069 089	POLSKA	2 558	4 757	0.15
ENERGOPOL-POLUDNIE	AR-RR	GPW	175 531	POLSKA	739	688	0.02
ERBUD	AR-RR	GPW	54 395	POLSKA	2 029	2 176	0.07
ES-SYSTEM	AR-RR	GPW	609 349	POLSKA	3 041	3 041	0.10
EUROCASH	AR-RR	GPW	2 335 997	POLSKA	22 275	24 061	0.78
EUROMARK	AR-RR	GPW	261 033	POLSKA	368	444	0.01
EUROTEL	AR-RR	GPW	134 451	POLSKA	1 194	1 265	0.04

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
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
FAMUR	AR-RR	GPW	1 311 042	POLSKA	2 494	2 504	0.08
FARMACOL	AR-RR	GPW	785 453	POLSKA	19 481	24 349	0.79
FASING	AR-RR	GPW	34 714	POLSKA	354	513	0.02
FORTE	AR-RR	GPW	848 606	POLSKA	3 477	8 656	0.28
GANT	AR-RR	GPW	269 998	POLSKA	4 417	5 567	0.18
GETIN	AR-RR	GPW	7 200 546	POLSKA	36 097	45 363	1.47
GINO-ROSI	AR-RR	GPW	118 555	POLSKA	413	296	0.01
GRAAL	AR-RR	GPW	237 824	POLSKA	2 259	1 567	0.05
GRAJEWÓ	AR-RR	GPW	485 809	POLSKA	2 818	4 810	0.16
GRUPA LOTOS	AR-RR	GPW	221 920	POLSKA	3 429	4 483	0.15
GRUPA ZYWIEC	AR-RR	GPW	11 982	POLSKA	6 470	6 267	0.20
GTC	AR-RR	GPW	2 579 255	POLSKA	38 195	56 873	1.85
HANDLOWY	AR-RR	GPW	532 404	POLSKA	21 805	26 620	0.86
HELIO	AR-RR	GPW	112 600	POLSKA	662	783	0.03
HYDROBUDOWA POLSKA	AR-RR	GPW	1 821 937	POLSKA	11 271	9 747	0.32
HYDROTOR	AR-RR	GPW	10 053	POLSKA	292	290	0.01
HYPERION	AR-RR	GPW	259 630	POLSKA	1 010	1 519	0.05
IDMSA	AR-RR	GPW	3 025 268	POLSKA	5 380	4 054	0.13
IGROUP	AR-RR	GPW	450 713	POLSKA	1 023	654	0.02
IMMOEAST	AR-RR	Vienna Stock Exchange	5 216 160	AUSTRIA	21 495	41 732	1.36
IMPEL	AR-RR	GPW	2 637	POLSKA	22	33	0.00
IMPEXMETAL	AR-RR	GPW	367 900	POLSKA	482	648	0.02
INGBSK	AR-RR	GPW	78 090	POLSKA	28 090	27 371	0.89
INSTAL KRAKÓW	AR-RR	GPW	5 372	POLSKA	72	106	0.00
INTEGER	AR-RR	GPW	162 520	POLSKA	2 496	4 551	0.15
INTER CARS	AR-RR	GPW	192 166	POLSKA	4 762	9 781	0.32
INTERFERIE	AR-RR	GPW	184 188	POLSKA	873	786	0.03
INTROL S.A.	AR-RR	GPW	743 000	POLSKA	3 083	5 164	0.17
IPOPEMA	AR-RR	GPW	56 897	POLSKA	285	386	0.01
JUPITER	AR-RR	GPW	1 111 396	POLSKA	1 956	1 823	0.06
JUTRZENKA	AR-RR	GPW	1 520 460	POLSKA	2 466	4 394	0.14
JW CONSTRUCTION	AR-RR	GPW	369 377	POLSKA	3 427	4 104	0.13
KABLE	AR-RR	GPW	32 427	POLSKA	595	757	0.02
KERNEL	AR-RR	GPW	733 002	LUKSEMBURG	11 544	23 163	0.75
KETY	AR-RR	GPW	262 609	POLSKA	15 236	20 982	0.68
KGHM	AR-RR	GPW	2 746 640	POLSKA	65 405	223 851	7.27
KOELNER	AR-RR	GPW	764 330	POLSKA	6 396	9 707	0.32
KOGENERACJA	AR-RR	GPW	13 147	POLSKA	952	1 052	0.03
KOLASTYNA	AR-RR	GPW	104 000	POLSKA	71	83	0.00
KOMPUTRONIK	AR-RR	GPW	338 565	POLSKA	5 078	3 318	0.11
KOPEX	AR-RR	GPW	901 990	POLSKA	9 480	16 416	0.53
KRAKCHEMIA	AR-RR	GPW	109 568	POLSKA	221	394	0.01
KRUSZWICA	AR-RR	GPW	34 008	POLSKA	1 309	1 791	0.06
LENTEX	AR-RR	GPW	32 717	POLSKA	353	916	0.03
LPP	AR-RR	GPW	22 968	POLSKA	22 990	26 987	0.88
LSI SOFTWARE	AR-RR	GPW	117 114	POLSKA	702	385	0.01
LZPS	AR-RR	GPW	145 031	POLSKA	406	422	0.01
MACROLOGIC	AR-RR	GPW	67 248	POLSKA	1 042	1 883	0.06
MEDIATEL	AR-RR	GPW	3	POLSKA	0	0	0.00
MENNICA	AR-RR	GPW	3 808	POLSKA	455	477	0.02
MERCOR	AR-RR	GPW	383 129	POLSKA	9 574	8 440	0.27
MIESZKO	AR-RR	GPW	362 781	POLSKA	519	660	0.02
MISPOL	AR-RR	GPW	41 000	POLSKA	196	182	0.01
MNI	AR-RR	GPW	2 200 040	POLSKA	5 060	6 754	0.22
MOJ	AR-RR	GPW	435 351	POLSKA	805	923	0.03
MOL	AR-RR	Budapest Stock Exchange	72 787	WĘGRY	10 846	14 273	0.46
MOSTOSTAL EXPORT	AR-RR	GPW	555 660	POLSKA	1 139	1 356	0.04
MOSTOSTAL PŁOCK	AR-RR	GPW	23 861	POLSKA	1 386	1 291	0.04
MOSTOSTAL WARSZAWA	AR-RR	GPW	403 199	POLSKA	20 008	23 627	0.77
MOSTOSTAL ZABRZE	AR-RR	GPW	1 931 749	POLSKA	6 430	9 369	0.30
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	181 972	POLSKA	1 121	1 201	0.04
NAFTOBUDOWA	AR-RR	GPW	132 636	POLSKA	3 047	2 441	0.08
NEPENTES	AR-RR	GPW	330 000	POLSKA	5 445	6 989	0.23
NETIA	AR-RR	GPW	8 783 610	POLSKA	21 915	31 182	1.01
NETMEDIA	AR-RR	GPW	417 310	POLSKA	3 560	3 000	0.10
NEW WORLD RESOURCES	AR-RR	Prague Stock Exchange	847 862	HOLANDIA	11 016	12 842	0.42
NG2	AR-RR	GPW	614 631	POLSKA	20 892	23 971	0.78
NORTH COAST	AR-RR	GPW	1 522 888	POLSKA	2 056	2 178	0.07
NOVITUS	AR-RR	GPW	299 536	POLSKA	4 052	4 433	0.14
OPONEO.PL	AR-RR	GPW	193 626	POLSKA	1 417	1 017	0.03
OPTOPOL TECHNOLOGY	AR-RR	GPW	256 286	POLSKA	3 357	4 613	0.15
ORBIS	AR-RR	GPW	614 280	POLSKA	23 305	23 097	0.75
ORZEL BIAŁY	AR-RR	GPW	74 201	POLSKA	757	736	0.02
P.A. NOVA	AR-RR	GPW	395 014	POLSKA	9 527	8 291	0.27
PAGED	AR-RR	GPW	16	POLSKA	0	0	0.00

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
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
PAMAPOL	AR-RR	GPW	268 281	POLSKA	896	939	0.03
PBG	AR-RR	GPW	201 964	POLSKA	38 550	47 462	1.54
PEGAS	AR-RR	Prague Stock Exchange	65 000	LUKSEMBURG	2 181	4 030	0.13
PEKAO	AR-RR	GPW	2 404 429	POLSKA	257 980	275 307	8.94
PEMUG	AR-RR	GPW	1 382 107	POLSKA	2 557	2 723	0.09
PERMEDIA	AR-RR	GPW	4 454	POLSKA	39	27	0.00
PETROLINVEST	AR-RR	GPW	91 744	POLSKA	5 054	3 771	0.12
PGF	AR-RR	GPW	243 808	POLSKA	7 169	7 217	0.23
PGNIG	AR-RR	GPW	32 949 670	POLSKA	119 468	133 776	4.35
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	9 648 566	POLSKA	233 610	254 529	8.27
PKO BP	AR-RR	GPW	11 738 602	POLSKA	289 538	299 334	9.72
PLAZA CENTERS	AR-RR	London Stock Exchange	65 533	HOLANDIA	265	268	0.01
POL-AQUA	AR-RR	GPW	463 234	POLSKA	17 589	10 256	0.33
POLICE	AR-RR	GPW	512 533	POLSKA	3 113	3 429	0.11
POLIMEX MS	AR-RR	GPW	10 798 072	POLSKA	27 221	37 361	1.21
POLISH ENERGY PARTNE	AR-RR	GPW	748 417	POLSKA	14 966	19 758	0.64
POL-MOT WARFAMA	AR-RR	GPW	600 000	POLSKA	966	1 020	0.03
POLNORD	AR-RR	GPW	305 318	POLSKA	7 605	9 618	0.31
PRIMA MODA S.A.	AR-RR	GPW	11 918	POLSKA	42	36	0.00
PROCHEM	AR-RR	GPW	145 643	POLSKA	3 182	3 641	0.12
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	322 660	POLSKA	5 614	4 259	0.14
PUE	AR-RR	GPW	31 668	POLSKA	3 272	2 746	0.09
PULAWY	AR-RR	GPW	288 712	POLSKA	15 519	22 808	0.74
QUANTUM	AR-RR	GPW	35 801	POLSKA	305	322	0.01
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	574 807	POLSKA	6 595	5 978	0.19
RADPOL	AR-RR	GPW	1 303 858	POLSKA	7 468	7 432	0.24
RAFAKO	AR-RR	GPW	292 448	POLSKA	1 655	2 325	0.08
ROPCZYCE	AR-RR	GPW	67 555	POLSKA	1 849	762	0.02
RUCH	AR-RR	GPW	729 819	POLSKA	5 474	4 890	0.16
SANOK	AR-RR	GPW	1 049 255	POLSKA	6 739	7 145	0.23
SEKO	AR-RR	GPW	131 299	POLSKA	839	1 046	0.03
SELENA FM	AR-RR	GPW	489 209	POLSKA	3 778	6 409	0.21
SIMPLE	AR-RR	GPW	2 291	POLSKA	23	13	0.00
SNIEZKA	AR-RR	GPW	290 615	POLSKA	7 346	8 893	0.29
SONEL	AR-RR	GPW	325 036	POLSKA	1 913	1 073	0.03
STALEXPORT	AR-RR	GPW	767 780	POLSKA	1 451	1 113	0.04
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	49 937	POLSKA	15 833	20 974	0.68
STALPROFIL	AR-RR	GPW	566 297	POLSKA	4 243	5 380	0.17
SWIECIE	AR-RR	GPW	380 933	POLSKA	13 218	18 285	0.59
SYGNITY	AR-RR	GPW	484 191	POLSKA	8 275	8 115	0.26
TELL	AR-RR	GPW	198 015	POLSKA	1 317	1 778	0.06
TETA	AR-RR	GPW	632 879	POLSKA	5 331	4 924	0.16
TIM	AR-RR	GPW	534 827	POLSKA	3 703	4 808	0.16
TORFARM	AR-RR	GPW	52 355	POLSKA	2 669	3 136	0.10
TPSA	AR-RR	GPW	11 981 250	POLSKA	229 242	184 152	5.98
TRAKCJA POLSKA	AR-RR	GPW	3 038 452	POLSKA	13 631	10 574	0.34
TVN	AR-RR	GPW	2 933 377	POLSKA	36 689	29 392	0.95
ULMA CONSTRUCCION	AR-RR	GPW	44 579	POLSKA	3 210	1 761	0.06
UNIBEP	AR-RR	GPW	982 227	POLSKA	7 701	5 206	0.17
UNIMA 2000	AR-RR	GPW	100 115	POLSKA	389	446	0.01
VARIANT	AR-RR	GPW	74 802	POLSKA	265	381	0.01
WANDALEX	AR-RR	GPW	13 500	POLSKA	28	27	0.00
WAWEL	AR-RR	GPW	66 258	POLSKA	10 664	14 577	0.47
WIELTON	AR-RR	GPW	850 866	POLSKA	2 467	3 233	0.11
WILBO	AR-RR	GPW	315 066	POLSKA	456	655	0.02
WSIP	AR-RR	GPW	524 356	POLSKA	7 540	7 886	0.26
ZELMER	AR-RR	GPW	294 004	POLSKA	7 690	8 409	0.27
ZETKAMA	AR-RR	GPW	84 040	POLSKA	946	1 104	0.04
ZTS ZABKOWICE ERG	AR-RR	GPW	54 036	POLSKA	31	45	0.00
ZUK STAPORKOW	AR-RR	GPW	117 665	POLSKA	1 221	1 106	0.04
Akcje razem			280 973 155		2 598 071	3 009 141	97.67

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokot

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 CP ENERGIA	AR-RR	GPW	83 704	POLSKA	251	323	0.01
PDA BOGDANKA	AR-RR	GPW	387 529	POLSKA	18 881	23 620	0.77
Prawa do akcji razem			471 233		19 132	23 943	0.78

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	1162 861	POLSKA	0	0	0.00
PP EMC INST MEDYCZNY	NNRA	nie dotyczy	125 792	POLSKA	0	1	0.00
PP MCI SERIA I	NNRA	nie dotyczy	317 940	POLSKA	0	0	0.00
PP MCI SERIA N	NNRA	nie dotyczy	317 940	POLSKA	0	0	0.00
PP IGROUP	NNRA	nie dotyczy	338 864	POLSKA	0	4	0.00
Prawa poboru razem			2 263 397		0	5	0.00

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

(w tys. PLN)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	99 586	3.24
Grupa Kapitałowa FASING SA	1 436	0.05
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	224 637	7.30
Grupa Kapitałowa PBG	57 209	1.86
Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal	48 209	1.56
Grupa Mostostal Warszawa	24 918	0.81

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

(w tys. PLN)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB	5 030	0.16
ABM SOLID	1 860	0.06
ACTION	1 686	0.05
AGORA	345	0.01
AMICA	564	0.02
AMPLI	85	0.00
AMREST HOLDINGS	14 956	0.49
APATOR	7 057	0.23
ARMATURA KRAKOW	3 357	0.11
ASBIS ENTERPRISES	464	0.02
ASSECO BUSINESS	4 438	0.14
ASSECO POLAND	75 605	2.46
ASSECO SLOVAKIA	9 472	0.31
ASTARTA HOLDING	652	0.02
ATLANTA POLAND	280	0.01
ATM	4 745	0.15
ATM GRUPA	9 225	0.30
AUTOMOTIVE COMPONENT	414	0.01
AZOTY TARNOW	4 821	0.16
B.MILLENNIUM	14 815	0.48
BAKALLAND	369	0.01
BANKIER.PL	1 805	0.06
BARLINEK	3 609	0.12
BBI CAPITAL NFI	1 395	0.05
BBI ZENERIS NFI	15	0.00
BIPROMET	244	0.01
BMP	803	0.03
BOMI	3 409	0.11
BPHPBK	3 572	0.12
BRE	13 822	0.45
BUDIMEX	17 006	0.55
BZWBK	39 550	1.28
CENT.EURO.DISTR.CORP	3 389	0.11
CER.NOWA GALA	4 426	0.14
CERSANIT	23 825	0.77
CEZ	41 292	1.34
CIECH	20 621	0.67
CINEMA CITY INTERN.	16 460	0.53
COMARCH	5 750	0.19
COMP SAFE SUPPORT	5 233	0.17
CP ENERGIA	1 064	0.03
CYFROWY POLSAT	15 969	0.52
DEBICA	8 676	0.28
DECORA	6 682	0.22
DOM DEVELOPMENT	2 421	0.08
DWORY	11 758	0.38
ECHO	12 294	0.40
ELEKTROBUDOWA	14 181	0.46
ELEKTROTIM	5 282	0.17
ELSTAR OILS	2 955	0.10
ELZAB	1 153	0.04
EMC	1 747	0.06
EMPERIA	4 682	0.15
EMPIK MEDIA &FASHION	4 877	0.16
ENAP	1	0.00
ENEA	5 631	0.18
ENERGOINSTAL	3 492	0.11
ENERGOMONTAZ POLNOC	8 263	0.27
ENERGOMONTAZ POLUD.	839	0.03
ENERGOPOL-POLUDNIE	688	0.02
ERBUD	2 176	0.07

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ES-SYSTEM	3 041	0.10
EUROCASH	22 011	0.72
EUROMARK	444	0.01
EUROTEL	1 265	0.04
FAMUR	1 931	0.06
FARMACOL	22 776	0.74
FASING	513	0.02
FORTE	8 597	0.28
GANT	2 776	0.09
GETIN	33 480	1.09
GINO-ROSI	296	0.01
GRAAL	1 567	0.05
GRAJEWÓ	1 633	0.05
GRUPA LOTOS	4 483	0.15
GRUPA ŻYWIEC	6 267	0.20
GTC	47 126	1.53
HANDLOWY	26 425	0.86
HELIO	765	0.02
HYDROBUDOWA POLSKA	7 993	0.26
HYPERION	1 519	0.05
IDMSA	164	0.01
IDMSA	2 976	0.10
IGROUP	654	0.02
IMMOEAST	7 194	0.23
IMPEL	33	0.00
IMPEXMETAL	648	0.02
INGBSK	17 847	0.58
INTEGER	4 355	0.14
INTER CARS	9 781	0.32
INTERFERIE	786	0.03
INTROL S.A.	5 164	0.17
JUPITER	1 823	0.06
JUTRZENKA	4 235	0.14
JW CONSTRUCTION	953	0.03
KABLE	757	0.02
KERNEL	18 744	0.61
KETY	20 963	0.68
KGHM	219 776	7.14
KOELNER	7 256	0.24
KOGENERACJA	216	0.01
KOMPUTRONIK	3 318	0.11
KOPEX	15 866	0.52
KRAKCHEMIA	394	0.01
KRUSZWICA	1 791	0.06
LENTEX	916	0.03
LPP	16 314	0.53
LSI SOFTWARE	385	0.01
LZPS	422	0.01
MACROLOGIC	1 883	0.06
MEDIATEL	0	0.00
MENNICA	477	0.02
MERCOR	3 814	0.12
MIESZKO	660	0.02
MNI	6 754	0.22
MOJ	923	0.03
MOL	10 094	0.33
MOSTOSTAL EXPORT	1 356	0.04
MOSTOSTAL PŁOCK	1 291	0.04
MOSTOSTAL WARSZAWA	21 944	0.71
MOSTOSTAL ZABRZE	9 369	0.30

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
MULTIMEDIA	1 201	0.04
NAFTOBUDOWA	2 441	0.08
NEPENTES	6 989	0.23
NETIA	8 046	0.26
NETMEDIA	3 000	0.10
NEW WORLD RESOURCES	1 434	0.05
NG2	2 659	0.09
NORTH COAST	2 178	0.07
NOVITUS	2 953	0.10
OPONEO.PL	1 017	0.03
OPTOPOL TECHNOLOGY	4 613	0.15
ORBIS	21 549	0.70
P.A. NOVA	7 368	0.24
PAGED	0	0.00
PAMAPOL	939	0.03
PBG	36 049	1.17
PEGAS	4 030	0.13
PEKAO	183 719	5.97
PEMUG	2 723	0.09
PERMEDIA	27	0.00
PGF	5 431	0.18
PGNIG	96 068	3.12
PKN ORLEN	208 444	6.77
PKO BP	151 205	4.91
POL-AQUA	10 256	0.33
POLICE	1 251	0.04
POLIMEX MS	36 499	1.19
POLISH ENERGY PARTNE	19 666	0.64
POL-MOT WARFAMA	1 020	0.03
POLNORD	7 604	0.25
PP EMC INST MEDYCZNY	1	0.00
PP IGROUP	3	0.00
PP MCI SERIA I	0	0.00
PRIMA MODA S.A.	36	0.00
PROCHEM	3 641	0.12
PROJPRZEM	4 259	0.14
PUE	1 017	0.03
PULAWY	19 006	0.62
QUANTUM	313	0.01
QUMAK-SEKOM	5 828	0.19
RADPOL	6 723	0.22
RAFAKO	1	0.00
ROPCZYCE	762	0.02
RUCH	4 890	0.16
SANOK	7 145	0.23
SEKO	1 046	0.03
SELENA FM	5 299	0.17
SIMPLE	13	0.00
SNIEZKA	8 158	0.27
SONEL	970	0.03
STALPRODUKT	20 762	0.67
STALPROFIL	2 804	0.09
SWIECIE	18 285	0.59
SYGNITY	8 115	0.26
TELL	1 778	0.06
TETA	3 409	0.11
TETA	1 515	0.05
TIM	4 808	0.16
TPSA	128 772	4.18
TRAKCJA POLSKA	7 950	0.26
TVN	26 582	0.86
ULMA CONSTRUCCION	1 761	0.06
UNIBEP	5 206	0.17
UNIMA 2000	446	0.01
VARIANT	381	0.01
WAWEL	11 690	0.38
WIELTON	3 019	0.10
WILBO	416	0.01
WSIP	7 886	0.26
ZELMER	5 507	0.18
ZETKAMA	1 001	0.03
ZUK STAPORKOW	1 106	0.04
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	2 261 190	73.45

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

II BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
I. AKTYWA	3 078 123	2 931 735
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 930	7 731
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	422	2
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	0	0
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	0	0
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	7 508	7 729
2. Należności	33 600	21 499
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	5 832	21 499
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2.3. Dywidendy	27 768	0
2.4. Odsetki	0	0
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:	3 033 084	2 901 532
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	3 033 084	2 901 532
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
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:	5	172
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	5	172
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	0	0
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
5.6. Udziały w spółkach z o.o.	0	0
5.7. Inne	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	3 504	801
II. ZOBOWIĄZANIA	16 084	21 054
III. AKTYWA NETTO (I-II)	3 062 039	2 910 681
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	2 642 119	2 828 369
1. Kapitał wpłacony	3 150 219	2 874 369
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	(508 100)	(46 000)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	4 034	5 439
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	29 958	(30)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(25 924)	5 469
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	415 886	76 873
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	3 062 039	2 910 681
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 771 087.01	2 939 859.43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1 105.00	990.07

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2009 roku	6 października - 31 grudnia 2008 roku
I. PRZYCHODY Z LOKAT	34 602	1 225
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	34 319	1 077
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	136	148
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	147	0
4. Pozostałe	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	4 614	1 255
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 181	1 252
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	433	3
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	4 614	1 255
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	29 988	(30)
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	307 620	82 342
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(31 393)	5 469
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	339 013	76 873
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	337 608	82 312
WYNIK Z OPERACJI PRZYPADAJĄCY NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA (w złotych)	121.83	28.00

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	6 października - 31 grudnia 2008 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 910 681	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	337 608	82 312
a) Przychody z lokat netto	29 988	(30)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(31 393)	5 469
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	339 013	76 873
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	337 608	82 312
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(186 250)	2 828 369
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	275 850	2 874 369
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(462 100)	(46 000)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	151 358	2 910 681
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 062 039	2 910 681
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 855 821	1 725 230
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(168 772.42)	2 939 859.43
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	299 769.03	2 984 996.10
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(468 541.45)	(45 136.67)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(168 772.42)	2 939 859.43
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 771 087.01	2 939 859.43
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 284 765.13	2 984 996.10
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(513 678.12)	(45 136.67)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 771 087.01	2 939 859.43
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	990.07	1 000.00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 105.00	990.07
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w stosunku rocznym)	23.41	-4.18
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	763.78	866.37
- data wyceny	2009-02-17	2008-10-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 170.35	1 108.26
- data wyceny	2009-06-12	2008-11-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 105.00	990.07
- data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
	0.33	0.31
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.30	0.31
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.00	0.00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.00	0.00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.00	0.00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.00	0.00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00	0.00

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 zero.
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 związku ze zmianą z dniem 1 stycznia 2009 r. art. 45 ust. 3a ustawy o rachunkowości (j.t. Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694, ze zm.), sprawozdanie finansowe specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego nie obejmuje rachunku przepływów pieniężnych.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Z tytułu zbytych lokat	5 832	21 499
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidend	27 768	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	-	-
Razem należności Subfunduszu	33 600	21 499

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Z tytułu nabytych aktywów	15 333	20 330
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
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	751	722
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	2
Razem zobowiązania Subfunduszu	16 084	21 054

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
- Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	7 509	7 731
- Bank Handlowy w Warszawie SA	EUR	421	-
Środki pieniężne, razem		7 930	7 731

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

	PLN	7 620	3 865
	EUR	211	-
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem		7 831	3 865

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

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

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

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. W okresie sprawozdawczym Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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	3 033 089	2 901 704
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa	-	-
Należności z tytułu zbytych aktywów	5 832	21 499
Dywidendy	27 768	-
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	3 504	801
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	7 930	7 731
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	-	-
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Pozostałe należności	-	-
Razem aktywa Subfunduszu	3 078 123	2 931 735

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

Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie posiadał lokat w wyżej wymienione instrumenty finansowe.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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 na dzień 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu składników lokat wyrażonych w walutach obcych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

8. KREDYTY I POŻYCZKI

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 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		
	EURO	PLN	RAZEM
I. AKTYWA	421	3 077 702	3 078 123
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	421	7 509	7 930
2. Należności	0	33 600	33 600
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	3 033 084	3 033 084
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	5	5
6. Nieruchomości	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	3 504	3 504
II. ZOBOWIĄZANIA	0	16 084	16 084
III. AKTYWA NETTO	421	3 061 618	3 062 039

Na dzień 31 grudnia 2008 roku aktywa i pasywa Subfunduszu wyrażone były wyłącznie w złotych polskich.

9.2. Dodatnie różnice kursowe

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2008 Subfundusz nie dokonywał lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych

9.3. Ujemne różnice kursowe

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2008 Subfundusz nie dokonywał lokat w papiery wartościowe 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	6 października– 31 grudnia 2008 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(31 393)	5 469
- Papiery wartościowe udziałowe	(31 393)	5 469
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Razem	(31 393)	5 469

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2009 roku	6 października – 31 grudnia 2008 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	338 116	77 765
- Papiery wartościowe udziałowe	338 116	77 765
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	897	(892)
- Papiery wartościowe udziałowe	897	(892)
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Razem	339 013	76 873

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 maksymalnej wysokości 1.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Od dnia 6 października do dnia 30 listopada 2008 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była w oparciu o następujące stawki:

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny Poprzedzającym Dzień Wyceny w mln. zł	Stawka Wynagrodzenia w ramach wyznaczonego progu w Dniu Wyceny w skali roku
poniżej 500	0.42%
od 500 poniżej 1 000	0.36%
od 1 000 poniżej 1 500	0.31%
od 1 500 poniżej 2 000	0.26%
od 2 000	0.23%

Od dnia 1 grudnia 2008 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana jest w oparciu o następujące stawki:

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny Poprzedzającym Dzień Wyceny w mln. zł	Stawka Wynagrodzenia w ramach wyznaczonego progu w Dniu Wyceny w skali roku
poniżej 500	0.41%
od 500 poniżej 1 000	0.35%
od 1 000 poniżej 1 500	0.30%
od 1 500 poniżej 2 000	0.25%
od 2 000	0.22%

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu. Wielkość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2009 roku	6 października – 31 grudnia 2008 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
- Część stała wynagrodzenia	4 181	1 252
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-
Razem	4 181	1 252

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tys. zł.	3 062 039	2 910 681
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w zł.	1 105.00	990.07

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 2008 błędy podstawowe nie wystąpiły.

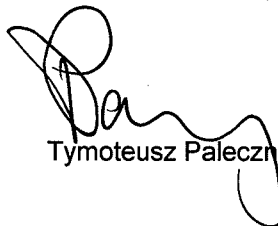
5. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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 12 sierpnia 2009 roku.