

## Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

### Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r. obejmujące okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DzU z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DzU nr 249, poz. 1859), Zarząd Union Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. był odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze<sup>FIO</sup> (zwanego dalej Subfunduszem), dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz wyniku z operacji za okres kończący się tego dnia.

#### Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje:

1. zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2011 r. o łącznej wartości 97 869 tys. zł,
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., wykazujący Aktywa Netto i kapitały w wysokości 104 945 tys. zł,
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2 023 tys. zł,
4. zestawienie zmian w Aktywach Netto,
5. noty objaśniające,
6. informację dodatkową.

/-/

Małgorzata Góra  
Prezes Zarządu

/-/

Zbigniew Jakubowski  
Wiceprezes Zarządu

/-/

Anna Jankowska  
Dyrektor

ds. Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy i Portfeli

Warszawa, 29 sierpnia 2011 r.

**subfundusz UniAkcje: Nowa Europa  
w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

**Tabela główna**

Składniki lokat	30.06.2011			31.12.2010		
	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem (W %)	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem (W %)
Akcje	35820	40454	38,23	19757	24028	34,94
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji				18	20	0,03
Prawa poboru	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Kwity depozytowe				50500	57415	54,27
Listy zastawne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
<b>Razem</b>	<b>86320</b>	<b>97869</b>	<b>92,50</b>	<b>48572</b>	<b>62288</b>	<b>90,56</b>

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Tabela uzupełniająca

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
<b>Notowane na rynku aktywnym</b>							
ASSECO POLAND SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	7631	Polska	462	380	0,36
BANK MILLENNIUM SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	95270	Polska	557	503	0,48
BANK PEKAO SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	13736	Polska	2098	2265	2,14
BRE BANK SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1389	Polska	327	447	0,42
CYFROWY POLSAT SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	48550	Polska	731	797	0,75
GETIN HOLDING SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	40000	Polska	370	515	0,49
GLOBE TRADE CENTRE SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5090	Polska	109	95	0,09
GRUPA LOTOS SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3000	Polska	33	135	0,13
ING BANK ŚLASKI SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	174	Polska	109	151	0,14
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	17810	Polska	2230	3514	3,32
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2702	Polska	338	310	0,29
PGE SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	65500	Polska	1485	1568	1,48
PKO BANK POLSKI SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	90875	Polska	3312	3834	3,62
POLIMEX-MOSTOSTAL SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	60739	Polska	240	196	0,18
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	39370	Polska	1661	2041	1,93
POLSKIE GÓRNICZYSTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	85603	Polska	323	360	0,34
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6800	Polska	2470	2604	2,46
TAURON POLSKA ENERGIA SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	126000	Polska	646	842	0,80
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	44000	Polska	728	748	0,71
TVN SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	10400	Polska	179	167	0,16
<b>Razem</b>			<b>764639</b>		<b>18408</b>	<b>21472</b>	<b>20,29</b>
CEZ AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13338	Republika Czeska	1776	1883	1,78
KAZAKHMYS PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8000	Wielka Brytania	548	482	0,46
KOMERCNI BANKA AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1642	Republika Czeska	917	1099	1,04
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	51500	Węgry	480	454	0,43

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
<b>Notowane na rynku aktywnym</b>							
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4150	Węgry	1147	1312	1,24
OTP BANK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	23580	Węgry	1697	2097	1,98
RICHTER GEDEON NYRT	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1770	Węgry	944	964	0,91
SBERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	MICEX Stock Exchange	1037000	Rosja	9440	10192	9,63
TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6935	Republika Czeska	463	499	0,47
<b>Razem</b>			<b>1147915</b>		<b>17412</b>	<b>18982</b>	<b>17,94</b>
<b>Razem notowane na rynku aktywnym</b>			<b>1912554</b>		<b>35820</b>	<b>40454</b>	<b>38,23</b>
<b>Razem akcje</b>			<b>1912554</b>		<b>35820</b>	<b>40454</b>	<b>38,23</b>

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Tabela uzupełniająca

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
<b>Notowane na rynku aktywnym</b>							
AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	15000	Ukraina	659	689	0,65
FEDERAL HYDROGENERATING	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	98424	Rosja	1195	1299	1,23
GAZPROM OAO-SPON	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	204200	Rosja	7491	8170	7,72
HALYK SAVINGS BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	9000	Kazachstan	267	222	0,21
LUKOIL OAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	49500	Rosja	8443	8568	8,10
MAGNIT OJSC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	20000	Rosja	1666	1726	1,63
MECHEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	34050	Rosja	2381	2266	2,14
MMC NORILSK NICKEL JSC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	85000	Rosja	3997	6098	5,76
MOBILE TELESYSTEMS-SP	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	45500	Rosja	2365	2380	2,25
NOVATEK OAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8750	Rosja	2090	3246	3,07
NOVOLIPET STEEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8400	Rosja	679	907	0,86
POLYMETAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	16000	Rosja	677	842	0,80
POLYUS GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7000	Rosja	696	606	0,57
ROSNEFT OJSC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	267000	Rosja	5806	6186	5,85
SEVERSTAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	32500	Rosja	1199	1633	1,54
SISTEMA JSFC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	20883	Rosja	1481	1448	1,37

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
<b>Notowane na rynku aktywnym</b>							
SURGUTNEFTEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	93000	Rosja	2608	2516	2,38
SURGUTNEFTEGAZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	93700	Rosja	1339	1302	1,23
TATNEFT	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	17499	Rosja	1453	2044	1,93
TMK	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6200	Rosja	268	310	0,29
URALKALI	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	23500	Rosja	1956	2930	2,77
VTB BANK OJSC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	120000	Rosja	1784	2027	1,92
<b>Razem notowane na rynku aktywnym</b>			<b>1275106</b>		<b>50500</b>	<b>57415</b>	<b>54,27</b>
<b>Razem kwity depozytowe</b>			<b>1275106</b>		<b>50500</b>	<b>57415</b>	<b>54,27</b>

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

### Bilans

Sporządzany na dzień 30 czerwca 2011 r. (dane wyrażone w tys. zł – z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa)

	30.06.2011	31.12.2010
<b>I. Aktywa</b>	<b>105804</b>	<b>68778</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	474	1652
2. Należności	1318	18
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6143	4820
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	97869	62288
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe.	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>859</b>	<b>2638</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>104945</b>	<b>66140</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>113023</b>	<b>72195</b>
1. Kapitał wpłacony	480753	380766
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-367730	-308571
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-19627</b>	<b>-19770</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3583	-2995
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-16044	-16775
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>11549</b>	<b>13715</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>104945</b>	<b>66140</b>
<b>Liczba Jednostek Uczestnictwa</b>	<b>1001691,041</b>	<b>631928,023</b>
<b>Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa</b>	<b>104,77</b>	<b>104,66</b>

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania finansowego.

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Rachunek wyniku z operacji za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku (w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł)

	1.01.2011 – 30.06.2011	1.01.2010 – 31.12.2010	1.01.2010 – 30.06.2010
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1516</b>	<b>1271</b>	<b>1115</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1366	1119	937
2. Przychody odsetkowe	148	84	50
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	68	128
5. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty operacyjne</b>	<b>2176</b>	<b>2561</b>	<b>1383</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1835	2313	1187
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłata dla Depozytariusza	6	7	4
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	46	60	32
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	20	20	20
10. Koszty odsetkowe	1	3	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	88	13	5
13. Pozostałe	180	145	133
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>72</b>	<b>90</b>	<b>58</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto</b>	<b>2104</b>	<b>2471</b>	<b>1325</b>
<b>V. Przychody z lokat netto</b>	<b>-588</b>	<b>-1200</b>	<b>-210</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-1435</b>	<b>9504</b>	<b>2574</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	731	3248	90
z tytułu różnic kursowych	44	352	440
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2166	6256	2484
z tytułu różnic kursowych.	-2264	824	5173
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-2023</b>	<b>8304</b>	<b>2364</b>
Wynik z operacji przypadający na Jednostkę Uczestnictwa (w zł)	-2,02	13,14	3,55

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania finansowego.

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Zestawienie zmian w Aktywach Netto za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku (w tys. zł – z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę uczestnictwa wyrażonej w zł)

Zestawienie zmian w aktywach netto	1.01.2011 – 30.06.2011	1.01.2010 – 31.12.2010
<b>I. Zmiana wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość Aktywów Netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	66140	50106
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2023	8304
a) przychody z lokat netto	-588	-1200
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	731	3248
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2166	6256
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2023	8304
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	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:	40828	7730
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych Jednostek Uczestnictwa)	99987	135935
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych Jednostek Uczestnictwa)	-59159	-128205
6. Łączna zmiana Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	38805	16034
7. Wartość Aktywów Netto na koniec okresu sprawozdawczego	104945	66140
8. Średnia wartość Aktywów Netto w okresie sprawozdawczym	92719	57862
<b>II. Zmiana liczby Jednostek Uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby Jednostek Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych Jednostek Uczestnictwa	922468,516	1438443,891
b) liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa	-552705,498	-1370736,927
c) saldo zmian	369763,018	67706,964
2. Liczba Jednostek Uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych Jednostek Uczestnictwa	5075902,056	4153433,540
b) liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa	-4074211,015	-3521505,517
c) saldo zmian	1001691,041	631928,023
3. Przewidywana liczba Jednostek Uczestnictwa	1001691,041	631928,023
<b>III. Zmiana Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa</b>		
1. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104,66	88,81
2. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	104,77	104,66
3. procentowa zmiana wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,21	17,85
4. minimalna Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	101,76	86,37
– data wyceny	23.05.2011	9.02.2010
5. maksymalna Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	114,94	106,47
– data wyceny	4.04.2011	23.12.2010
6. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	104,77	104,66
– data wyceny	30.06.2011	31.12.2010
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości Aktywów Netto, w tym:</b>		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	4,00	4,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,10	0,10
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

# Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

## Przyjęte zasady rachunkowości

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu UniAkcje: Nowa Europa (dalej zwanego Subfunduszem) zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DzU z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DzU z 2007 r. nr 249, poz. 1859). Subfundusz UniAkcje: Nowa Europa jest Subfunduszem Funduszu UniFundusze<sup>FIO</sup> (zwanego dalej Funduszem).

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

## Ujmowanie operacji Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w wycenie Subfunduszu, jeżeli nastąpiło w Dniu Wyceny do godziny 12:00 czasu polskiego oraz zostało udokumentowane potwierdzeniem zawarcia transakcji. Jeżeli zawarcie transakcji nastąpiło po tej godzinie lub nastąpiło do tej godziny, ale zostało udokumentowane po tej godzinie, transakcje uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu.

2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Subfunduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
3. Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana jest metodą: „najdroższe jest sprzedawane jako pierwsze” FIFO (highest in first out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. 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.

Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 3.

4. W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
5. Należna dywidenda z akcji, notowanych na Aktywnym Rynku, ujmowana jest 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.

W tym dniu jest również ujmowany podatek od dywidendy zgodnie z zasadami opodatkowania w państwie, w którym znajduje się siedziba spółki wypłacającej dywidendę. Zgodnie z zasadami zawartymi w odpowiednich umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania część podatku należnego Subfunduszom jest ujmowana w tej samej dacie w księgach Subfunduszu jako podatek należny Subfunduszowi.

Fundusze inwestycyjne, na podstawie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, są zwolnione w Polsce z podatku dochodowego od osób prawnych.

6. Przysługujące prawo poboru akcji, notowanych na Aktywnym Rynku, ujmowane jest w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
7. Przysługujące prawo poboru akcji, nienotowanych na Aktywnym Rynku, oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji, nienotowanych na Aktywnym Rynku, ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
8. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta, oraz odpisy dyskonta.
9. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
10. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty usług prawnych, koszty usług wydawniczych i poligraficznych, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe.
11. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w Subrejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.
12. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

### **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu**

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.
2. W Dniu Wyceny Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z godziny 12:00.
3. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Subfunduszu.

### **Wycena lokat Subfunduszu**

Subfundusz definiuje pojęcie aktywnego rynku jako rynku spełniającego łącznie kryteria:

1. instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
2. ceny są podawane do publicznej wiadomości.

## Wycena lokat notowanych na Aktywnym Rynku

- 1) Kategorie lokat takie jak: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na Aktywnym Rynku, wyceniane są w sposób następujący:
  - 1) wartość godziwą składników lokat Subfunduszu, notowanych na Aktywnym Rynku, wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku;
  - 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny na Aktywnym Rynku, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie została zawarta żadna transakcja lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej zgodnie z pkt 6.
2. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 2, jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku lub możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 2, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
5. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt 1, w dniu dokonywania wyceny Subfundusz określa o godzinie 12:00.
6. W przypadkach, o których mowa w pkt 1 ppkt 2), za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów, notowanego na Aktywnym Rynku, uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie metody najbardziej odpowiedniej dla danego składnika lokat:
  - 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych udziałowych papierów wartościowych notowanych na Aktywnym Rynku:
    - a. na podstawie modelu bazującego na cenie ogłoszonej na Aktywnym Rynku nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat to,
    - b. na podstawie modelu bazującego na cenach ostatnich ofert złożonych na danym Aktywnym Rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie cen z ofert sprzedaży jest niedopuszczalne; jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej to,
    - c. w oparciu o właściwy dla tego składnika lokat model wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku;
  - 2) dla warrantów subskrypcyjnych – na podstawie modelu wyceny teoretycznej wartości warrantu lub rzetelnej wartości warrantu, w zależności od tego, która wycena jest niższa,
  - 3) dla dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, kwitów depozytowych, notowanych na krajowym Aktywnym Rynku – wyznaczoną przez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny składnika lokat, takiego jak:
    - a. modelu wyceny instrumentów dłużnych opartego na teorii Svenssona, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat to,
    - b. modelu korekcji ceny instrumentu finansowego uwzględniającego ryzyko kredytowe emitenta, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat to,
    - c. modelu aktualizacji ceny instrumentu finansowego poprzez naliczanie zmiany wartości instrumentu, traktując jako koszt utrzymania stronę bid na warszawskim rynku międzybankowym.
  - 4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości;

Jeżeli żadna z powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o metody przedstawione w ppkt 5) poniżej;

- 5) dla dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, kwitów depozytowych, notowanych na zagranicznym Aktywnym Rynku – wyznaczoną przez zastosowanie odpowiedniej metody estymacji wartości godziwej, takiej jak:
  - a. oszacowanie korekty wartości godziwej za pomocą BGN (Bloomberg Generic), jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat to,
  - b. oszacowanie korekty wartości godziwej za pomocą kursu BFV (Bloomberg Fair Value).

Jeżeli żadna z powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o metody przedstawione w ppkt 3) powyżej.

Jeżeli zastosowanie powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o inną metodę szacowania wartości godziwej zgodną z przepisami prawa, która zostanie opisana w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

### **Wycena lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku**

1. Wartość składników lokat Subfunduszu, nienotowanych na Aktywnym Rynku, wyznacza się, z zastrzeżeniem wyceny papierów wartościowych nabytych (zbytych) z przyrzeczeniem odkupu, w następujący sposób:
  - 1) dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości jeżeli okażą się konieczne;
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:
    - a. w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych zgodnie z ppkt 6),
    - b. w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego 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 zgodnie z ppkt 6);
  - 3) akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym:
    - a. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku. W przypadku istotnej zmiany poziomu wskaźników dla akcji notowanych na Aktywnym Rynku wartość godziwa będzie podlegać korekcie,
    - b. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa sporządzana będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej – na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Subfundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;

- 4) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, nienotowane na Rynku Aktywnym, nabyte na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej tych papierów wartościowych;
  - 5) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – według wartości godziwej w oparciu o powszechnie uznane metody estymacji wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku;
  - 6) Instrumenty Pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku. Modelami tymi będą:
    - a. w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - b. w przypadku opcji europejskich: model Blacka-Scholesa (dla opcji egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, a także modyfikacje modelu Blacka – Scholesa lub inne powszechnie stosowane modele wyceny),
    - c. w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 7) Jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa lub tytuł Uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa lub tytuł Uczestnictwa;
  - 8) depozyty – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 9) Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi – w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu, dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  3. Modele wyceny oraz metody estymacji, o których mowa w pkt 1, będą stosowane w sposób ciągły.
  4. Modele i metody estymacji składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

### **Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, 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 oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w punkcie powyżej, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

### **Pożyczki papierów wartościowych**

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz na rachunek Subfunduszu.

3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### **Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu**

1. Należności z tytułu nabycia papierów wartościowych 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.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### **Przyjęte w półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu kryterium podziału składników portfela lokat**

Na potrzeby półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano podział składników lokat na: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, oraz kwity depozytowe.

Składniki lokat pogrupowano według rodzaju i kategorii rynku, podając zagregowaną wartość składników dla każdego z rodzajów rynku.

## **Dochody i koszty Subfunduszu**

### **Dochody Subfunduszu**

1. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają Wartość Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
2. Subfundusz nie wypłaca dywidend ani innych zysków kapitałowych. Udział Uczestników w dochodach Subfunduszu, o których mowa powyżej, zawiera się w kwocie otrzymanej z tytułu odkupienia od nich przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa.

### **Koszty Subfunduszu**

Wartość Aktywów Subfunduszu jest codziennie pomniejszana o przewidywaną wartość kosztów w postaci rezerwy na przewidywane wydatki Subfunduszu. Koszty te obejmują: wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania, które nie może przekroczyć 4% w skali roku obrotowego od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalonej zgodnie z zasadami przyjętymi w Statucie Funduszu, (z którego nie więcej niż 2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu), oraz koszty prowizji maklerskich, prowizji i opłat za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu i prowadzenie rachunków bankowych, odsetek od kredytów i pożyczek Subfunduszu, opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, koszty druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, stanowiące koszty nielimitowane Subfunduszu.

### **Pokrywanie kosztów Subfunduszu**

Zgodnie ze Statutem Funduszu oraz uchwałą Zarządu z dnia 8 czerwca 2006 r. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego na zasadach określonych w art. 133 Statutu Funduszu, pokrywa przez czas nieoznaczony wszelkie koszty nielimitowane Subfunduszu za wyjątkiem prowizji maklerskich.

### **Dodatkowe świadczenia na rzecz Uczestników Funduszu**

Uczestnikowi Subfunduszu, który na podstawie umowy z Subfunduszem zobowiązał się do inwestowania znacznych środków w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, Subfundusz może przyznać dodatkowe świadczenie pieniężne ustalone i wypłacane na zasadach określonych w Statucie Funduszu.

Warunkiem przyznania przez Subfundusz dodatkowego świadczenia jest podpisanie przez Uczestnika Subfunduszu umowy z Subfunduszem.

Wysokość świadczenia na rzecz Uczestnika ustalona zostanie jako część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie danym Subfunduszem, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.

Świadczenie na rzecz Uczestnika Subfunduszu spełniane jest przez Union Investment TFI S.A., działające w imieniu Subfunduszu, ze środków przeznaczonych na wypłatę wynagrodzenia dla Towarzystwa, przed upływem terminu, w którym wypłacane jest Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem.

Spełnienie świadczenia dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz Uczestnika Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa za kwotę należnego mu świadczenia po cenie Jednostek Uczestnictwa obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, chyba że Uczestnik Subfunduszu zdecyduje o wypłacie świadczenia w formie pieniężnej. Realizacja świadczenia na rzecz Uczestników nie wpływa na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

#### **Metoda ustalania dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, będącego podstawą obliczenia zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych**

Dniem powstania zobowiązania podatkowego jest dzień, w którym środki zostają udostępnione Uczestnikowi. Kosztem uzyskania przychodu dla celów podatkowych jest koszt nabycia jednostek opodatkowanych z uwzględnieniem opłat manipulacyjnych pobranych przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa.

Wybór jednostek dla celów obliczenia kosztów uzyskania przychodu następuje zgodnie z zasadą „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” FIFO (first in first out).

Przychodem dla celów podatkowych jest kwota netto wypłacana z Subfunduszu w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub konwersji, uwzględniająca opłaty pobrane w wyniku realizacji tej operacji.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na jednostki innego subfunduszu w ramach UniFundusze<sup>FIO</sup> zwolniona jest od podatku od zysków kapitałowych.

Dochodem dla celów podatkowych jest różnica między przychodem podatkowym i kosztem podatkowym obliczonymi zgodnie z zasadami podanymi powyżej.

#### **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

Nie dokonano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

### Nota 2 Należności Subfunduszu

	30.06.2011 (w tys. zł)	31.12.2010 (w tys. zł)
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	592	9
4) Z tytułu dywidend	726	9
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>1318</b>	<b>18</b>

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

### Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2011 (w tys. zł)	31.12.2010 (w tys. zł)
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	1953
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	260	145
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	241	308
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	44	22
13) Pozostałe zobowiązania, w tym:	314	210
z tytułu wynagrodzenia dla Towarzystwa	300	184
z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	14	26
<b>Razem:</b>	<b>859</b>	<b>2638</b>

**subfundusz UniAkcje: Nowa Europa**  
**w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

**Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	30.06.2011		31.12.2010	
	Waluta (w tys.)	(w tys. zł)	Waluta (w tys.)	(w tys. zł)
1) Środki pieniężne na rachunkach bankowych *		107		435
EUR	1	5		0
GBP	1	4		0
HUF	1	0		0
PLN		2		257
USD	35	96	60	178
2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	111		170	
3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje		367		1217
Lokata (w HUF)	3251	49		0
Lokata (w PLN)		318		839
Lokata (w USD)		0	128	378
<b>Razem</b>		<b>474</b>		<b>1652</b>

\* Wszystkie środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz ekwiwalenty środków pieniężnych w walutach wymiennalnych były utrzymywane w Deutsche Bank Polska S.A.

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

### Nota 5 Ryzyka

Poziom ryzyka wartości godziwej wynikający ze stopy procentowej został ustalony jako bilansowa wartość dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych, dłużnych papierów wartościowych ze stałym kuponem odsetkowym oraz innych instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu.

Poziom ryzyka przepływów środków pieniężnych wynikający ze stopy procentowej został ustalony jako bilansowa wartość dłużnych papierów wartościowych o zmiennym kuponie odsetkowym oraz innych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym został ustalony jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie i zero kuponowych przedsiębiorstw bez poręczenia/gwarancji Skarbu Państwa, obligacji komunalnych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, transakcji przy zobowiązaniu drugiej strony do odkupu oraz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.

	30.06.2011		31.12.2010	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	0	0,00	0	0,00
a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00	0	0,00
b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00	0	0,00
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	6143	5,81	4820	7,01
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń	6143	5,81	4820	7,01
transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do wykupu	6143	5,81	4820	7,01
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	0	0,00	0	0,00
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	77176	72,94	51450	74,80
Razem środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych denominowane w walutach obcych	154	0,14	556,00	0,81
Należności denominowane w walutach obcych	625	0,59	3,00	0,00
Zobowiązania denominowane w walutach obcych	0	0,00	1944	2,83
Składniki lokat denominowane w walutach obcych	76397	72,21	48947	71,16
akcje i kwity depozytowe	76397	72,21	48947	71,16

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, że Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Subfunduszu kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy, w tym związane z transakcjami przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu. W okresie sprawozdawczym przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu były skarbowe papiery wartościowe charakteryzujące się dużą płynnością.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Subfundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie lub w przypadkach wskazanych w statucie Funduszu, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego, na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 Subfundusz nie zawieszał zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

### Nota 6 Instrumenty pochodne

	30.06.2011	31.12.2010
<b>Informacje dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych</b>	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Typ zajętej pozycji	-	-
b) Rodzaj instrumentu pochodnego	-	-
c) Cel otwarcia pozycji	-	-
d) Wartość otwartej pozycji	-	-
e) Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	-	-
f) Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	-	-
g) Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	-	-
h) Termin wykonania instrumentu pochodnego	-	-

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

### Nota 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	30.06.2011 (w tys. zł)	31.12.2010 (w tys. zł)
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	6143	4820
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
c) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk	6143	4820
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
c) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk	-	-
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	Nie dotyczy	Nie dotyczy
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	Nie dotyczy	Nie dotyczy

\* Zapadalność zobowiązań nie przekracza 7 dni.

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

### Nota 8 Kredyty i pożyczki

	30.06.2011	31.12.2010
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	-	-
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	-	-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	-	-
d) warunków oprocentowania	-	-
e) terminu spłaty	-	-
f) ustanowionych zabezpieczeń	-	-
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	-	-
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	-	-
c) warunków oprocentowania i terminu spłaty	-	-
d) ustanowionych zabezpieczeń	-	-

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

### Nota 9 Waluty i różnice kursowe

	30.06.2011		31.12.2010	
	Waluta (w tys.)	(w tys. zł)	Waluta (w tys.)	(w tys. zł)
1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską		104945		66140
a) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		474		1652
EUR	1	5		0
GBP	1	4		0
HUF	3252	49		0
PLN		320		1096
USD		96	188	556
b) Składniki lokat		97869		62288
CZK	21213	3481	14576	2303
GBP	109	482		0
HUF	321586	4827	138463	1967
PLN		21472		13341
RUB	103262	10192	66361	6437
USD	20865	57415	12901	38240
c) Należności		1318		18
CZK	597	98	19	3
PLN		693		15
RUB	790	78		0
USD	163	449		0
d) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		6143		4820
PLN		6143		4820
e) Zobowiązania		859		2638
PLN		859		694
USD		0	656	1944
2) Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat w podziale na:		77		1387
a) zrealizowany zysk ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych		77		563
akcje i kwity depozytowe		77		487
instrumenty pochodne		0		76
b) niezrealizowany zysk z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych		0		824
akcje i kwity depozytowe		0		729
warranty subskrypcyjne		0		95
3) Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat w podziale na:		-2297		-211
a) zrealizowana strata ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych		-33		-211
warranty subskrypcyjne		0		-211
instrumenty pochodne		-33		0
b) niezrealizowana strata z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych		-2264		0
akcje i kwity depozytowe		-2264		0
4) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego				
CZK		0,1641		0,1580
EUR		3,9866		3,9603
GBP		4,4102		4,5938
RUB		0,0987		0,0970
USD		2,7517		2,9641
HUF		0,015010		0,014206

## subfundusz UniAkcje: Nowa Europa w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

### Nota 10 Dochody i ich dystrybucja

	1.01.2011 – 30.06.2011 (w tys. zł)	1.01.2010 – 31.12.2010 (w tys. zł)	1.01.2010 – 30.06.2010 (w tys. zł)
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	731	3248	90
akcje i kwity depozytowe	684	368	-362
warranty subskrypcyjne	0	2503	-13
prawa poboru	3	25	25
z tytułu różnic kursowych	44	352	440
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu, w tym:	-2166	6256	2484
akcje i kwity depozytowe	-2165	8376	1962
warranty subskrypcyjne	0	-2121	502
prawa do akcji	-1	1	20
w tym z tytułu różnic kursowych	-2264	824	5173
3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i Aktywach Netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na Wartość Aktywów i Wartość Aktywów netto Subfunduszu	0	0	0
4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0	0	0

**subfundusz UniAkcje: Nowa Europa**  
**w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

**Nota 11 Koszty Subfunduszu**

	<b>1.01.2011 – 30.06.2011 (w tys. zł)</b>	<b>1.01.2010 – 31.12.2010 (w tys. zł)</b>	<b>1.01.2010 – 30.06.2010 (w tys. zł)</b>
1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji, w tym:	72	90	58
wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
opłata dla Depozytariusza	6	7	4
opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	46	60	32
opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
usługi w zakresie zarządzania aktywami	0	0	0
usługi prawne	0	0	0
usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	20	20	20
koszty odsetkowe	0	3	2
ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
pozostałe	0	0	0
2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji	0	0	0
3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1835	2313	1187

**subfundusz UniAkcje: Nowa Europa**  
**w UniFundusze Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

**Nota 12 Dane porównawcze o Jednostkach Uczestnictwa**

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
1) Wartość Aktywów Netto (w tys. zł)	104945	66140	50106
2) Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (w zł)	104,77	104,66	88,81

## Informacja dodatkowa

**1. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły.

**2. Zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwzględnione w półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

**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 bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe, w tym korekty wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, sytuacje wymagające zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostkę Uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ani przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Kontynuacja działania**

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zdaniem Zarządu Union Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występuje niepewność co do kontynuowania działalności przez Subfundusz.

**6. Inne informacje niż wykazane w półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Nie wystąpiły.



5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 29 sierpnia 2011 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

A handwritten signature in blue ink, reading 'W. Soleniec'.

---

Wojciech Soleniec  
Biegły Rewident  
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku