



## **Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

**Raport z wyników zarządzania aktywami  
za okres od dnia 1 stycznia 2003 r.  
do dnia 30 września 2011 r.**

**Przygotowane dla celów informacyjno – marketingowych**

Dane teled adresowe Firmy:

ul. Polna 11, 00-633 Warszawa

Tel. 0 801 144 144 lub (22) 449 03 33

## **Spis treści:**

1. Oświadczenia Firmy
2. Opis kompozytów oraz wyniki zarządzania aktywami
3. Pozostałe ujawnienia

# Klauzula MiFID

- Prezentacja wyników zarządzania aktywami została sporządzona dla celów informacyjno- marketingowych i nie stanowi rekomendacji, doradztwa inwestycyjnego ani prognozy, nie jest ofertą ani zaproszeniem do zgłoszenia oferty kupna/sprzedaży instrumentów finansowych, doradztwa ani żadnej innej usługi inwestycyjnej czy produktu.
- Publikacja ta nie jest adresowana do konkretnych osób ani podmiotów i nie uwzględnia celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej, poziomu ryzyka ani potrzeb poszczególnych klientów. Przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycji w produkty Union Investment TFI S.A. potencjalny klient powinien zapoznać się z informacjami dotyczącymi ryzyka inwestycji, opłat, prowizji i innych kosztów związanych z produktem oraz niezbędne jest dokonanie oceny, czy dany produkt odpowiada jego celom inwestycyjnym, zdolności do ponoszenia ryzyka, oraz jego poziomowi wiedzy i doświadczenia inwestycyjnego.
- Inwestowanie w niektóre instrumenty finansowe może charakteryzować się dużą zmiennością wartości i w przypadku realizacji inwestycji klient może otrzymać kwotę niższą od kwoty wpłaconej. Zmiany kursów walutowych mogą mieć negatywny wpływ na cenę, wartość lub przychód z inwestycji. Jeśli waluta, w której denominowane jest dany produkt jest inna od waluty krajowej klienta, zwrot z inwestycji może zwiększać się lub zmniejszać w zależności od fluktuacji kursów walutowych.
- Inwestowanie w finansowe kontrakty terminowe odznaczają się dużą dźwignią finansową, która powoduje, że niewielka zmiana ceny kontraktu terminowego powoduje duży wpływ na osiąganą stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. W rezultacie klient może uzyskiwać wysokie zyski, ale także musi liczyć się z utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.
- Stopy zwrotu osiągnięte w przeszłości nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.
- Kompozyt jest zbiorem portfeli, charakteryzujących się podobną strategią inwestycyjną lub celem inwestycyjnym. Klient nie ma możliwości zainwestowania aktywów bezpośrednio w kompozyt. Klient ma możliwość zainwestowania w fundusze inwestycyjne lub strategie, w oparciu o które zarządzane są portfele Asset Management tworzące kompozyt.
- Poziomy opodatkowania klienta, zależą od indywidualnej sytuacji klienta oraz jego statusu podatkowego i mogą w przyszłości ulegać zmianom .
- **Publikacja ta, w całości ani w części nie może być reprodukowana w żaden sposób bez zgody Union Investment TFI S.A.**

# Oświadczenia Firmy

- Niniejszy Raport z Wyników Zarządzania Aktywami został sporządzony przez Union Investment TFI S.A. zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników i Zarządzania Aktywami (Global Investment Performance Standards (GIPS®))
- Za tworzenie, wdrażanie i utrzymywanie mechanizmów kontroli, zapewniających prawidłowe ujęcie wszystkich danych, kalkulację i prezentację wyników zarządzania aktywami w niniejszym raporcie odpowiada Zarząd Union Investment TFI S.A.



-----  
**Małgorzata Góra**  
Prezes Zarządu



-----  
**Zbigniew Jakubowski**  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 30 grudnia 2011 roku

# Definicja Firmy

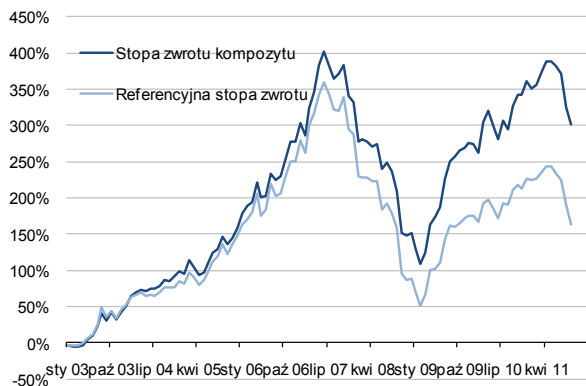
- Firmą w rozumieniu standardów GIPS® jest Union Investment TFI S.A., spółka akcyjna działająca na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, która w dniu 1 czerwca 1995 (nr decyzji KPW-4073-1/95) uzyskała zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi.
- W dniu 29 października 2004 r. (nr decyzji DFI/W/4030-7-6-4503/04) Union Investment TFI S.A. uzyskała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.
- W okresie sprawozdawczym definicja Firmy nie uległa zmianie.
- Szczegółowy opis warunków świadczenia usług zarządzania znajduje się w Statutach Funduszy Inwestycyjnych oraz w Regulaminie Świadczenia Usług Zarządzania Cudzym Pakietem Instrumentów Finansowych na Zlecenie, dostępnych na stronie internetowej [www.union-investment.pl](http://www.union-investment.pl).
- Pełna lista kompozytów wraz z ich szczegółowym opisem dostępna jest na życzenie Klientów.

# Status Firmy w zakresie weryfikacji

Oświadczenie Firmy o zgodności sporządzenia prezentacji wyników zarządzania aktywami ze standardami GIPS® za okres 01.01.2003-31.12.2007 było przedmiotem weryfikacji przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Weryfikacja ta nie obejmowała badania wyników inwestycyjnych żadnego z kompozytów przedstawionych przez Firmę w załączonej prezentacji. Raport z weryfikacji jest dostępny na życzenie klientów.

# 1. Kompozyt Akcji Dochodowych (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	-	%	%	-	%
2010	22.44%	18.59%	2	0.96	0.25	4.90%	13.68%	1,105,265,463	13.95%
2009	49.56%	46.40%	3	0.75	0.11	7.53%	26.70%	1,021,267,873	24.98%
2008	-41.71%	-51.52%	3	0.76	2.69	6.04%	22.76%	491,104,745	19.31%
2007	14.33%	10.38%	3	0.82	0.67	4.77%	19.84%	1,232,602,626	27.99%
2006	46.29%	41.60%	2	0.72	0.41	6.39%	17.51%	1,012,729,956	25.70%
2005	30.40%	33.66%	1	0.85	-0.66	4.07%	17.39%	532,126,082	20.27%
2004	38.62%	27.94%	1	0.80	1.74	4.72%	9.53%	455,301,206	26.32%
2003	42.61%	44.92%	1	0.82	-0.43	5.27%	25.26%	130,655,631	8.72%
Q3 2011	-16.80%	-20.96%	2					792,764,794	9.56%
Q2 2011	1.99%	-0.65%	2					1,144,321,583	13.78%
Q1 2011	2.70%	2.61%	2					1,080,280,962	12.60%
Wartość skumulowana	301.06%	162.69%							

- Poziom ryzyka: ■ wysoki (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty znacznej części zainwestowanych środków)
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na indeksy giełdowe.
- Stosowanie kontraktów terminowych na indeksy giełdowe służyło taktycznej alokacji aktywów. Zakres ich stosowania nie był istotny.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeksy WIG oraz WIGPL- publikowany na stronach serwisu Reuters, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 stycznia 2003 - 30 września 2011

# 1. Kompozyt Akcji Dochodowych (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 styczeń 2003 r.**
- Data redefinicji kompozytu: **30 czerwca 2010 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
  
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega na inwestowaniu głównie w akcje. Ich dobór do portfela odbywa się przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej.
- Przedmiotem inwestycji są akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wchodzące w skład indeksu WIG.
- Minimum 70% aktywów funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład kompozytu lokowane jest w akcje polskie, do 30% może być inwestowane w akcje spółek z krajów Europy Środkowo-Wschodniej.
- Redefinicja kompozytu związana była z rozszerzeniem zakresu inwestycyjnego funduszy wchodzących w skład kompozytu o spółki z krajów Europy Środkowo-Wschodniej z 25% do 30%. Zmiana nie miała wpływu na sposób zarządzania funduszami wchodzącymi w skład kompozytu.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **średnia ważona aktywami portfeli wchodzących w skład kompozytu, stopa zwrotu benchmarków portfeli tworzących kompozyt. Benchmarki portfeli wchodzących w skład kompozytu opierają się na indeksach WIG oraz WIG PL oraz wewnętrznym indeksie wyznaczanym w oparciu o spółki wchodzące w skład indeksu WIG.**
  
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **4%** w skali roku.

## 2. Kompozyt Akcji Środkowoeuropejskich (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	-	%	%	-	%
2010	24.13%	22.82%	1	0.96	0.25	4.90%	13.68%	66,559,654	0.84%
2009	74.13%	82.81%	1	0.66	-0.42	15.26%	25.31%	51,110,789	1.25%
2008	-56.71%	-60.70%	1	0.84	1.42	5.79%	29.79%	15,864,467	0.62%
2007	14.52%	11.55%	1	0.76	0.93	2.68%	9.19%	54,982,341	1.25%
2006 *	13.81%	15.31%	1	-	-	-	-	8,496,929	0.22%
Q3 2011	-15.67%	-18.55%	1					58,407,841	0.70%
Q2 2011	-4.63%	-4.59%	1					105,032,245	1.26%
Q1 2011	7.90%	7.75%	1					98,250,383	1.15%
Wartość skumulowana	5.83%	-4.96%							

- Poziom ryzyka: ■ bardzo wysoki (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się bardzo wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty znacznej części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych ani dźwigni finansowej.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu : indeks MSCI - publikowane na stronach serwisu Bloomberg, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 sierpnia 2006 - 30 września 2011

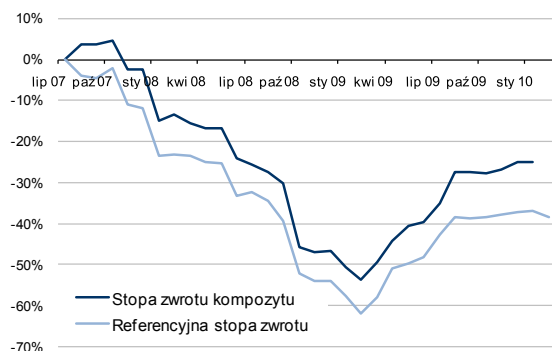
\* Stopa zwrotu od sierpnia do grudnia 2006

## 2. Kompozyt Akcji Środkowoeuropejskich (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 sierpień 2006 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
  
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega na inwestowaniu w akcje spółek z krajów Europy Środkowej, Wschodniej i Południowej.
- Referencyjna stopa zwrotu (benchmark): - **1 sierpień – 1 październik 2006: yMSCIxBUX, yMSCIxBUX, yMSCIxBUX, 10% ISE National 30, 0,5xMSCIxBUX**
  - **od 1 października 2006r. do 2 kwietnia 2007: yMSCIxBUX, yMSCIxBUX, yMSCIxBUX, 0,5x yMSCIxBUX,**
  - **od 2 kwietnia 2007: MSCI EM Eastern Europe (10/40)**
- Przyczyny zmian benchmarku: zastosowany indeks jest znacznie lepszym odzwierciedleniem polityki inwestycyjnej kompozytu
- Metoda równoważenia benchmarków złożonych: yMSCI –waga danego kraju w indeksie MSCI była równoważona co miesiąc; indeksy będące komponentami benchmark kompozytu równoważone są przy zastosowaniu metody kalendarzowej z częstotliwością dzienną.
  
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
  
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **4%** w skali roku.

### 3. Kompozyt Akcji Fund of Funds (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	-	%	%	-	%
2009	40.95%	38.29%	1	0.69	0.19	10.56%	21.39%	2,008,583	0.049%
2008	-45.50%	-47.82%	1	0.89	0.71	5.85%	23.60%	808,509	0.032%
2007 *	-2.41%	-11.95%	1	-	-	-	-	2,287,710	0.052%
Q1 2010 **	-2.52%	-2.13%	1	-	-	-	-	788,026	-
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>-26.92%</b>	<b>-37.82%</b>							

- Poziom ryzyka: ■ wysoki (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty znacznej części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej. W kompozycie stosowano kontrakty terminowe na indeksy giełdowe. Zakres ich stosowania nie był istotny. Kontrakty służyły taktycznej alokacji aktywów.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeks FI AKP\_un - publikowany na stronach internetowych firmy Analizy Online sp.z o.o., wskaźnik 1-3M depozytów gospodarstw domowych publikowany na stronach internetowych NBP, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 sierpnia 2007 – 28 lutego 2010

\* Stopa zwrotu od sierpnia do grudnia 2007

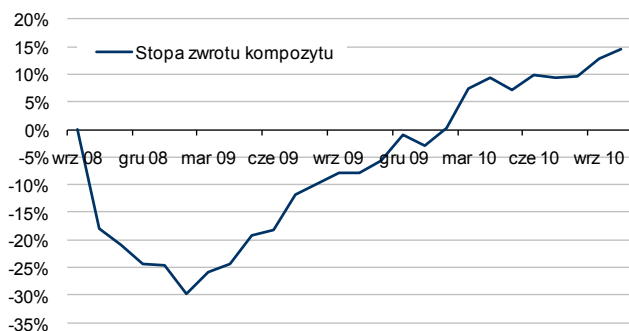
\*\* Stopa zwrotu do 28 lutego 2010

### 3. Kompozyt Akcji Fund of Funds (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 sierpień 2007 r.**
- Data zamknięcia kompozytu (closing date): **1 marzec 2010 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze funduszy zarządzane przez Firmę, realizujące strategie inwestowania w akcyjne fundusze inwestycyjne domicylowane w Polsce (*Fund of Funds*)
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **1 sierpień 2007 – 31 grudzień 2007 - 95% indeks SAFU-akp, publikowany przez Analizy Online + 5% stopa 1-3M depozytów publikowana przez NBP**
  - **31 grudzień 2007 - 95% indeks FI AKP\_un, publikowany przez Analizy Online + 5% stopa 1-3M depozytów publikowana przez NBP**
- Przyczyny zmian benchmarku: nowy indeks w większym stopniu odzwierciedla politykę inwestycyjną kompozytu
- Metoda równoważenia benchmarków złożonych: benchmarki złożone będące komponentami benchmarku kompozytu równoważone są przy zastosowaniu metody kalendarzowej z częstotliwością dzienną.
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **3%** w skali roku.

## 4. Kompozyt Akcji Zagranicznych Fund of Funds (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	%	Eur	PLN	%
2009	31.02%	-	1	13.58%	317,225	1,303,222	0.032%
2008 *	-24.37%	-	1	-	71,590	298,701	0.012%
Q4 2010 **	1.48%	-	1	-	130,617	521,738	-
Q3 2010	2.62%	-	1	-	432,533	1,724,511	0.024%
Q2 2010	2.41%	-	1	-	393,754	1,632,426	0.027%
Q1 2010	8.39%	-	1	-	436,257	1,684,910	0.029%
Wartość skumulowana	14.54%	-					

- Poziom ryzyka: ■ wysoki (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty znacznej części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych
- Dla klientów których walutą funkcjonalną jest PLN istnieje ryzyko związane z fluktuacją kursów walutowych (zwrot w PLN różni się od prezentowanego w EUR ze względu na ryzyko kursu EUR/PLN. Inwestycja obciążona jest ryzykiem kursowym).
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: kurs walutowy do wyliczenia stóp zwrotu, oraz wartości aktywów na podstawie fixingów NBP, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 października 2008 – 31 października 2010

\* Stopa zwrotu od października do grudnia 2008

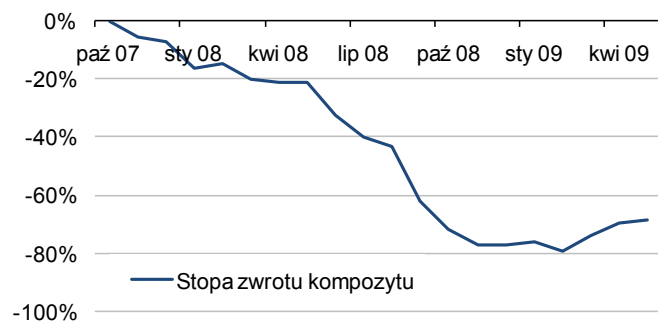
\*\* Stopa zwrotu za październik 2010

## 4. Kompozyt Akcji Zagranicznych Fund of Funds (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 październik 2008 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 październik 2008 r.**
- Data zamknięcia kompozytu (closing date): **1 listopad 2010 r.**
- Waluta kompozytu: **EUR**
  
- Do kompozytu włączane są fundusze funduszy zarządzane przez Firmę realizujące strategie inwestowania w akcyjne fundusze inwestycyjne domicylowane w krajach europejskich (*Fund of Funds*)
- Strategia kompozytu polega na inwestowaniu w fundusze funduszy realizujące strategię alokacji aktywów pomiędzy regionami na świecie
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **brak**
- Przyczyny braku benchmarku: strategia inwestycyjna portfela nie odzwierciedlała zmian wartości żadnego z rynkowych wzorców
  
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **2%** w skali roku.

## 5. Kompozyt Akcji Sektora Nieruchomości (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem %	Referencyjna stopa zwrotu %	Liczba portfeli -	Zmienność kompozytu %	Wartość aktywów brutto GIPS -	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy %
2008	-75.41%	-	1	38.219%	1,241,033	0.05%
2007 *	-6.82%	-	1	-	5,065,481	0.12%
Q2 2009 **	21.28%	-	1	-	7,408,170	-
Q1 2009	12.48%	-	1	-	3,213,295	0.12%
Wartość skumulowana	-68.74%	-				

- Poziom ryzyka: ■ bardzo wysoki (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się bardzo wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty znacznej części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych walutowych i stopy procentowej ani też dźwigni finansowej.
- Stosowanie kontraktów futures na indeksy giełdowe, które miało miejsce w 2008r. służyło taktycznej alokacji aktywów. Zakres ich stosowania nie był istotny.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane wewnętrzne opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 listopada 2007 - 31 maja 2009

\* Stopa zwrotu od listopada do grudnia 2007

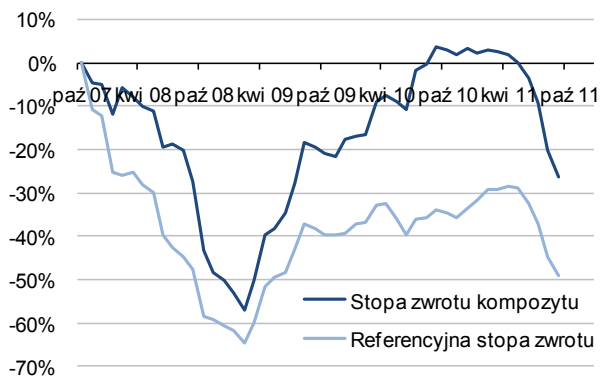
\*\* Stopa zwrotu do 31 maja 2009

## 5. Kompozyt Akcji Sektora Nieruchomości (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 listopad 2007 r.**
- Data zamknięcia kompozytu (closing date): **1 czerwiec 2009 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
  
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega na inwestowaniu w akcje spółek z krajów Europy Środkowej i Wschodniej z sektora budowlanego.
- Universum branżowe obejmuje sektory: spółki inwestujące w nieruchomości oraz zarządzające nimi.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **brak**
- Przyczyny braku benchmarku: strategia portfela nie odzwierciedlała zmian wartości żadnego z rynkowych wzorców.
  
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **4%** w skali roku.

## 6. Kompozyt Akcji Małych i Średnich Spółek (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	-	%	%	-	%
2010	25.68%	9.67%	1	0.77	1.79	7.68%	13.68%	153,346,475	1.94%
2009	64.83%	54.74%	1	0.99	0.93	8.01%	31.42%	22,878,407	0.56%
2008	-47.61%	-55.34%	1	0.78	0.97	15.88%	24.74%	2,451,547	0.10%
2007 *	-4.86%	-12.21%	1	-	-	-	-	3,995,327	0.09%
Q3 2011	-23.63%	-24.62%	1					48,648,148	0.59%
Q2 2011	-5.95%	-4.44%	1					108,150,718	1.30%
Q1 2011	-0.51%	6.22%	1					151,155,951	1.76%
Wartość skumulowana	-26.21%	-49.09%							

- Poziom ryzyka: ■ bardzo wysoki (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się bardzo wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty całości lub znacznej części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych walutowych i stopy procentowej ani też dźwigni finansowej.
- Stosowanie kontraktów futures na indeksy giełdowe służyło taktycznej alokacji aktywów. Zakres ich stosowania nie był istotny.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeks mWIG40 oraz sWIG80 publikowane na stronach serwisu Bloomberg, wskaźnik 1-3M depozytów gospodarstw domowych publikowany na stronach internetowych NBP, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 listopada 2007 - 30 września 2011

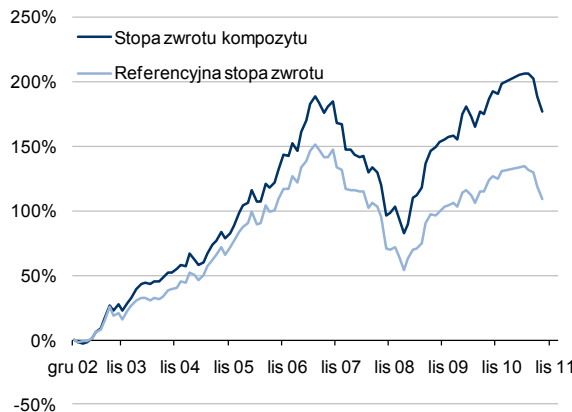
\* Stopa zwrotu od listopada do grudnia 2007

## 6. Kompozyt Akcji Małych i Średnich Spółek (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 listopad 2007 r.**
- Data zmiany nazwy kompozytu: **1 wrzesień 2008 r.**
- Uzasadnienie zmiany nazwy kompozytu – nowa nazwa w większym stopniu odzwierciedla politykę inwestycyjną funduszy tworzących kompozyt
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega na inwestowaniu głównie w akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie
- Kapitalizacja (rozumiana jako iloczyn ceny rynkowej akcji spółki oraz liczby wyemitowanej przez tą spółkę akcji) nie przekracza 5 miliardów Euro.
- W długim terminie fundusze wchodzące w skład kompozytu będą lokować aktywa przede wszystkim w akcje wchodzące w skład indeksu sWIG80.
- Do 25% może być inwestowane w akcje spółek z krajów Europy Środkowo-Wschodniej
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu: **1 grudzień 2007 – 31 sierpień 2008 - 90% mWIG40 + 10% stopa 1-3M depozytów publikowana przez NBP**
  - **31 grudzień 2008 - 90% sWIG80 + 10% stopa 1-3M depozytów publikowana przez NBP**
- Uzasadnienie zmiany benchmarku – nowy benchmark w większym stopniu odzwierciedla spektrum inwestycyjne funduszu. Zmiana benchmarku nie miała wpływu na politykę inwestycyjną funduszu wchodzącego w skład kompozytu
- Metoda równoważenia benchmarków złożonych: benchmarki złożone będące komponentami benchmarku kompozytu równoważone są przy zastosowaniu metody kalendarzowej z częstotliwością dzienną.
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **4%** w skali roku.

# 7. Kompozyt Mieszany 40-70% (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	-	%	%	-	%
2010	15.91%	12.66%	1	1.13	1.05	2.93%	11.08%	770,230,751	9.72%
2009	26.76%	18.87%	1	0.93	1.02	6.61%	15.84%	744,760,780	18.22%
2008	-23.84%	-25.87%	1	0.85	0.65	3.92%	13.86%	634,229,063	24.94%
2007	9.84%	6.68%	1	4.70	0.76	11.17%	12.09%	1,701,164,954	38.63%
2006	28.88%	22.86%	1	2.19	2.19	10.21%	11.08%	1,405,938,028	35.67%
2005	19.07%	21.57%	1	1.93	1.23	8.95%	10.63%	691,087,319	26.32%
2004	22.95%	18.41%	1	0.55	2.76	5.47%	5.59%	548,923,693	31.73%
2003	28.80%	22.96%	1	0.59	1.74	13.35%	13.46%	217,245,233	14.50%
Q3 2011	-9.68%	-10.07%	1					590,004,706	7.11%
Q2 2011	2.56%	0.73%	1					732,610,687	8.82%
Q1 2011	1.39%	1.68%	1					730,930,070	8.53%
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>180.53%</b>	<b>112.13%</b>							

- Poziom ryzyka: ■ umiarkowany (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się dość wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- Instrumenty pochodne walutowe były stosowane celem zabezpieczenia pozycji walutowej oraz ryzyka stopy procentowej. Zakres stosowania instrumentów pochodnych nie był istotny.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeks WIG, Merrill Lynch i EFFAS1-5 publikowane na stronach serwisu Bloomberg, wskaźnik 1-3M depozytów gospodarstw domowych publikowany na stronach internetowych NBP, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 stycznia 2003 - 30 września 2011

## 7. Kompozyt Mieszany 40-70% (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 styczeń 2003r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
  
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zrównoważone zarządzane przez Firmę o udziale części akcyjnej ponad 40% ale nie więcej niż 70% aktywów.
- Średni neutralny okres do wykupu części dłużnej portfeli wchodzących w skład kompozytu wynosi 4 lata.
- Strategia części akcyjnej kompozytu polega na inwestowaniu głównie w notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wchodzące w skład indeksu WIG.
- Do 35 % aktywów części akcyjnej funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład kompozytu może być inwestowane w akcje spółek z krajów Europy Środkowo-Wschodniej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu:
  - **1 stycznia 2003 r. do 1 stycznia 2006 r.: 50%WIG, 50% Merill Lynch Polish Government Bond Index (w zł.)**
  - **Od 1 stycznia 2006 r.: 50 % WIG / 50% Bloomberg/EFFAS Bond Indices POLAND TRACKER 1-5 lat (w zł.)**
- Przyczyny zmian benchmarku: nowy benchmark do części dłużnej portfela jest lepszym odzwierciedleniem polityki inwestycyjnej portfela.
- Metoda równoważenia benchmarków złożonych: benchmarki złożone będące komponentami benchmarku kompozytu równoważone są przy zastosowaniu metody kalendarzowej z częstotliwością miesięczną.
  
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **4%** w skali roku.

## 8. Kompozyt Mieszany 20-40% (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	-	%	%	-	%
2010	18.84%	10.12%	1	1.12	3.08	2.53%	7.19%	603,575,177	7.62%
2009	22.43%	17.85%	1	0.23	0.31	12.01%	9.29%	55,723,915	1.36%
2008	7.78%	-13.31%	1	0.81	3.04	7.19%	11.12%	12,485,866	0.49%
2007*	-0.74%	-3.95%	1	-	-	-	-	4,794,749	0.11%
Q3 2011	-4.39%	-5.47%	1					437,976,236	5.28%
Q2 2011	2.12%	1.27%	1					740,165,664	8.91%
Q1 2011	2.26%	1.30%	1					657,013,199	7.66%
Wartość skumulowana	55.41%	4.79%							

- Poziom ryzyka: ■ umiarkowany (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych walutowych i stopy procentowej. W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Stosowanie kontraktów futures na indeksy giełdowe, służyło zabezpieczeniu części akcyjnej portfela oraz taktycznej alokacji aktywów. Ich udział na koniec Q3 2009 wyniósł 21%. W pozostałych okresach zakres ich stosowania nie był istotny.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeks WIG i EFFAS1-5 publikowane na stronach serwisu Bloomberg, wskaźnik 1-3M depozytów gospodarstw domowych publikowany na stronach internetowych NBP, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA. Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 listopada 2007 - 30 września 2011

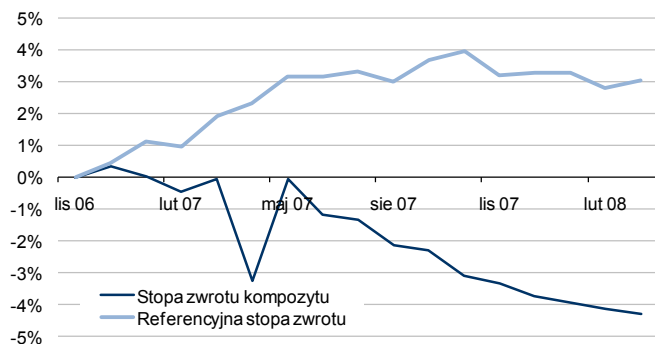
\* Stopa zwrotu od listopada do grudnia 2007

## 8. Kompozyt Mieszany 20-40% (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 listopad 2007 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne stabilnego wzrostu zarządzane przez Firmę o udziale części akcyjnej ponad 20% ale nie więcej niż 40% aktywów.
- Strategia części akcyjnej kompozytu polega na inwestowaniu głównie w notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wchodzące w skład indeksu WIG.
- Do 35 % aktywów funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład kompozytu może być inwestowane w akcje spółek z krajów Europy Środkowo-Wschodniej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **30%WIG\70%Bloomberg/EFFAS Bond Indices POLAND TRACKER 1-5 lat (w zł).**
- Metoda równoważenia benchmarków złożonych: benchmarki złożone będące komponentami benchmarku kompozytu równoważone są przy zastosowaniu metody kalendarzowej z częstotliwością miesięczną.
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **3%** w skali roku.

## 9. Kompozyt Mieszany 0-20% (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
2007	-4.07%	2.83%	1	0.75	-1.32	4.80%	5.02%	85,562	0.002%
2006*	0.35%	0.45%	-	-	-	-	-	59,026	0.001%
Q1 2008	-0.58%	-0.24%	1	-	-	-	-	127,320	0.003%
Wartość skumulowana	-4.29%	3.04%							

- Poziom ryzyka: ■ niski (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych ani dźwigni finansowej.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.,

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 grudnia 2006 – 31 marca 2008.

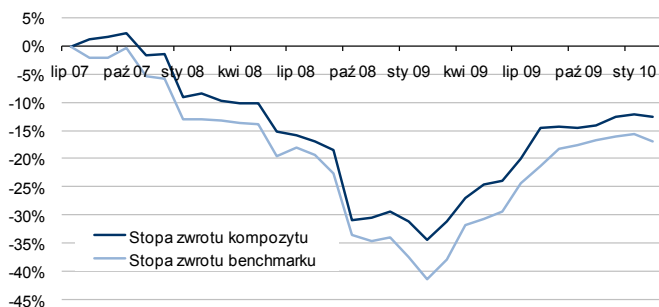
\* Stopa zwrotu za grudzień 2006

## 9. Kompozyt Mieszany 0-20% (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 grudzień 2006 r.**
- Data likwidacji kompozytu (closing date): **1 kwietnia 2008 roku.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę o udziale części akcyjnej nie przekraczającej 20%.
- Pozostała część aktywów lokowana jest w dłużne papiery wartościowe denominowane w PLN.
- Do 25 % aktywów części akcyjnej funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład kompozytu może być inwestowane w akcje spółek z krajów Europy Środkowo-Wschodniej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **60% UniKorona Obligacje, 35% UniKorona Pieniężny, 5% UniKorona Akcje.** Referencyjna stopa zwrotu wyliczana jest w oparciu o WANJU funduszy będących komponentami benchmarku.
- Metoda równoważenia benchmarków złożonych: benchmarki złożone będące komponentami benchmarku kompozytu równoważone są przy zastosowaniu metody kalendarzowej z częstotliwością dzienną.
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **0,3%** w skali roku.

# 10. Kompozyt Mieszany 40-70% Fund of Funds (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	-	%	%	-	%
2009	23.73%	27.53%	1	0.62	-0.46	7.78%	12.34%	2,023,333	0.049%
2008	-28.31%	-30.00%	1	0.93	0.53	4.67%	16.63%	1,409,114	0.055%
2007*	-1.39%	-5.86%	1	-	-	-	-	2,898,206	0.066%
Q1 2010**	-0.14%	-1.08%	1	-	-	-	-	1,710,112	-
Wartość skumulowana	-12.65%	-16.87%							

- Poziom ryzyka: ■ umiarkowany (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się dość wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- W kompozycie stosowano kontrakty terminowe na indeksy giełdowe. Kontrakty służyły taktycznej alokacji aktywów. Zakres ich stosowania nie był istotny.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeks FI MIPun publikowany na stronach internetowych firmy Analizy Online sp.z o.o., wskaźnik 1-3M depozytów gospodarstw domowych publikowany na stronach internetowych NBP, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 sierpnia 2007 – 28 lutego 2010.

\* Stopa zwrotu od sierpnia do grudnia 2007

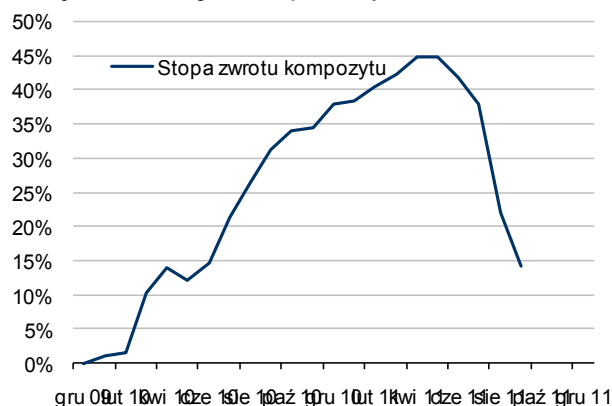
\*\* Stopa zwrotu do 28 lutego 2010

# 10. Kompozyt Mieszany 40-70% Fund of Funds (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 sierpień 2007 r.**
- Data zamknięcia kompozytu (closing date): **1 marzec 2010 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze funduszy zarządzane przez Firmę, realizujące strategie inwestowania w fundusze inwestycyjne domicylowane w Polsce (*Fund of Funds*), w których udział części akcyjnej wynosi ponad 40%, ale nie więcej niż 70% aktywów.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **1 sierpień 2007 – 31 grudzień 2007 - 95% indeks SAFU-mip, publikowany przez Analizy Online + 5% stopa 1-3M depozytów publikowana przez NBP**
  - **31 grudzień 2007 - 95% indeks FI MIP\_un, publikowany przez Analizy Online + 5% stopa 1-3M depozytów publikowana przez NBP**
- Metoda równoważenia benchmarków złożonych: benchmarki złożone będące komponentami benchmarku kompozytu równoważone są przy zastosowaniu metody kalendarzowej z częstotliwością dzienną.
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: 3% w skali roku.

# 11. Kompozyt Absolutnej Stopy Zwrotu Mieszany (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	%	-	%
2010	38.00%	-	1	9.33%	69,295,415	0.87%
Q3 2011	-19.41%	-	1	-	30,177,969	0.36%
Q2 2011	-0.34%	-	1	-	71,362,212	0.86%
Q1 2011	3.14%	-	1	-	86,288,331	1.01%
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>14.32%</b>	<b>0.00%</b>				

- Poziom ryzyka: ■ bardzo wysoki (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się bardzo wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty znacznej części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- W kompozycie stosowano kontrakty terminowe na indeksy giełdowe. Kontrakty służyły taktycznej alokacji aktywów. Zakres ich stosowania nie był istotny.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

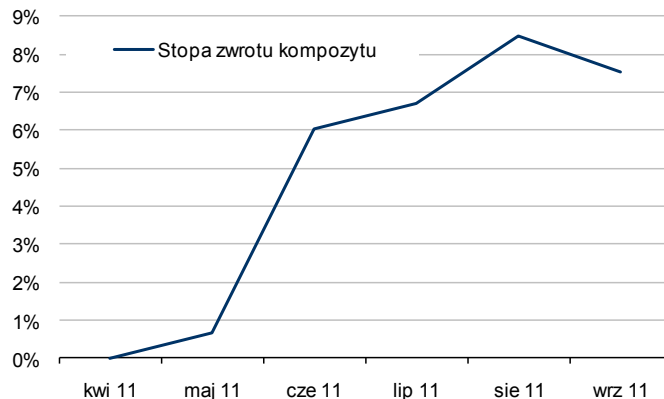
Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 stycznia 2010 - 30 września 2011

# 11. Kompozyt Absolutnej Stopy Zwrotu Mieszany (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 styczeń 2010r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 styczeń 2010r.**
- Data zmiany nazwy kompozytu: **1 kwiecień 2011 r.**
- Uzasadnienie zmiany nazwy kompozytu – nowa nazwa w większym stopniu odzwierciedla politykę inwestycyjną funduszy tworzących kompozyt
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę nie będące portfelami, realizujące strategię inwestowania w instrumenty akcyjne oraz dłużne (0-100%).
- Dopuszczalna dźwignia wynikająca z zastosowania instrumentów pochodnych wynosi 200% (instrumenty pochodne akcyjne maksymalnie 150%, dłużne maksymalnie 200%). Możliwe zarówno długie jak i krótkie pozycje.
- Maksymalne duration części dłużnej wynosi 30 lat.
- Benchmark: brak
- Przyczyny braku benchmarku: Polityki inwestycyjne portfeli wchodzących w skład kompozytu nie odzwierciedlają zmian wartości żadnego z istniejących indeksów.
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: 4% w skali roku.

# 12. Kompozyt Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	%	-	%
Q3 2011	1.40%	0.00%	1	1	68,445,824	0.83%
Q2 2011	6.05%	0.00%	1	1	10,190,643	0.12%
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>7.53%</b>	-				

- Poziom ryzyka: ■ umiarkowany (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się dość wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano kontraktów terminowych.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

\* Stopa zwrotu od maja do czerwca 2011

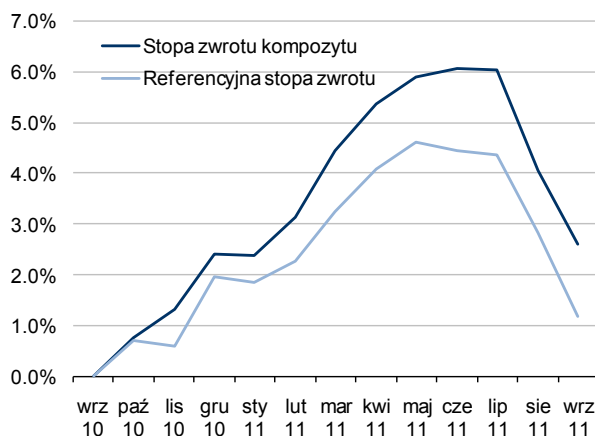
Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 maja 2011 - 30 września 2011

## 12. Kompozyt Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 maja 2011r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 maja 2011r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
  
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę nie będące portfelami, realizujące strategię inwestowania w instrumenty dłużne zarówno polskie (0-100%), jak i krajów Europy Środkowo-Wschodniej (0-50%)
- Dopuszczalna dźwignia wynikająca z zastosowania instrumentów pochodnych wynosi 200%. Możliwe zarówno długie jak i krótkie pozycje.
- Maksymalne duration części dłużnej wynosi 20 lat.
- Benchmark: brak
- Przyczyny braku benchmarku: strategia portfela nie odzwierciedlała zmian wartości żadnego z rynkowych wzorców.
  
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: 4% w skali roku.

# 13. Aktywnej Alokacji 0-40% (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	%	-	%
2010*	2.42%	1.96%	1	-	184,263,696	2.33%
Q3 2011	-3.25%	-3.12%	2		171,165,790	2.06%
Q2 2011	1.55%	1.17%	1		240,014,267	2.89%
Q1 2011	1.98%	1.26%	1		216,624,593	2.53%
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>2.62%</b>	<b>1.19%</b>				

- Poziom ryzyka: ■ umiarkowany (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych walutowych i stopy procentowej. W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Stosowanie kontraktów futures na indeksy giełdowe, służyło zabezpieczeniu części akcyjnej portfela oraz taktycznej alokacji aktywów. Zakres ich stosowania nie był istotny.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeks WIG i EFFAS1-3 publikowane na stronach serwisu Bloomberg, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 października 2010 - 30 września 2011

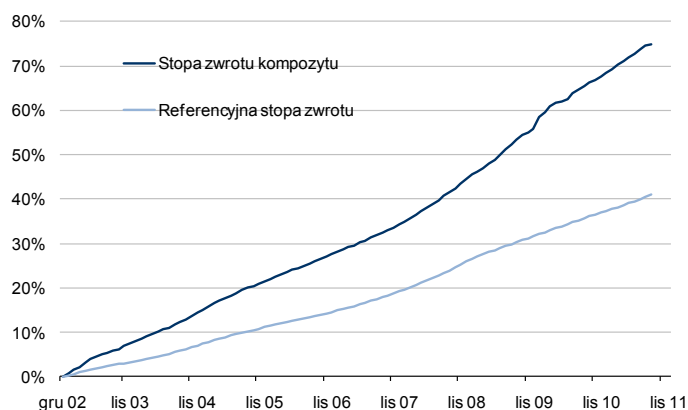
\* Stopa zwrotu od października do grudnia 2010

# 13. Aktywnej Alokacji 0-40% (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 październik 2010r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 październik 2010r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę o udziale części akcyjnej nie przekraczającej 40% aktywów.
- Strategia części akcyjnej kompozytu polega na inwestowaniu głównie w notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wchodzące w skład indeksu WIG.
- Do 100 % aktywów funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład kompozytu może być inwestowane w akcje spółek z krajów Europy Środkowo-Wschodniej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **20%WIG\80%Bloomberg/EFFAS Bond Indices POLAND TRACKER 1-3 lat (w zł).**
- Metoda równoważenia benchmarków złożonych: benchmarki złożone będące komponentami benchmarku kompozytu równoważone są przy zastosowaniu metody kalendarzowej z częstotliwością miesięczną.
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **2%** w skali roku.

# 14. Kompozyt Pieniężny (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	%
2010	7.62%	4.02%	4	4,194,001,350	52.94%
2009	7.92%	4.52%	2	1,678,487,304	41.06%
2008	7.56%	5.68%	2	833,958,760	32.79%
2007	5.23%	4.01%	2	778,112,256	17.67%
2006	4.94%	3.09%	2	780,214,465	19.80%
2005	6.21%	3.84%	2	649,890,143	24.75%
2004	6.48%	3.59%	2	451,136,502	26.08%
2003	7.48%	3.31%	2	571,601,313	38.16%
Q3 2011	1.24%	1.08%	4	5,222,196,014	62.96%
Q2 2011	1.44%	0.97%	4	4,667,135,979	56.18%
Q1 2011	1.60%	0.94%	4	4,997,627,041	58.30%
Wartość skumulowana	74.96%	41.04%			

- Poziom ryzyka: ■ minimalny (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne celem zabezpieczenia pozycji walutowej lub ryzyka stopy procentowej. Zakres ich stosowania nie był istotny.
- Ze względu na wycenę instrumentów nierynkowych, wchodzących w skład funduszy tworzących kompozyt, nie są prezentowane wskaźniki ryzyka
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

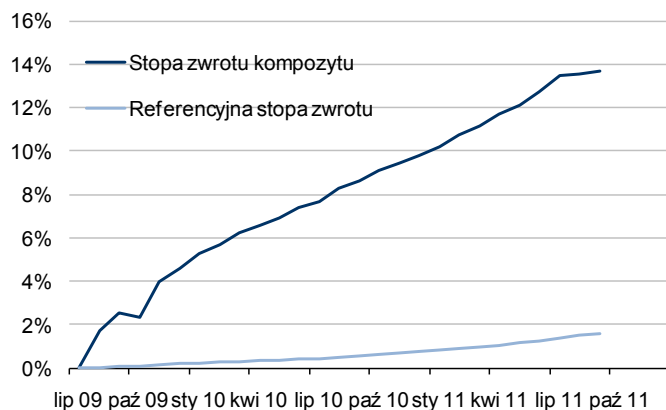
Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: wskaźnik 1-3M depozytów gospodarstw domowych publikowany na stronach internetowych NBP, stawki WIBID publikowane na stronach serwisu Reuters, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA. Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 stycznia 2003 - 30 września 2011

# 14. Kompozyt Pieniężny (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 styczeń 2003 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące strategie inwestowania w dłużne krótkoterminowe papiery wartościowe o średnim okresie do wykupu do 1 roku denominowane głównie w PLN.
- Do 100 % aktywów kompozytu może być inwestowane w nieskarbowe papiery wartościowe.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): średnia ważona aktywami portfeli wchodzących w skład kompozytu, stopa zwrotu benchmarków portfeli tworzących kompozyt. Benchmarki portfeli wchodzących w skład kompozytu opierają się na stopie 1-3M depozytów dla gospodarstw domowych publikowanej przez NBP, oraz WIBID 1M.
- Metoda równoważenia benchmarku: wartości statystyki NBP, służące do wyliczenia referencyjnej stopy zwrotu, aktualizowane są z częstotliwością kwartalną, przy czym do kalkulacji stosowana jest wartość opublikowana w ostatnim miesiącu kończącym kwartał.
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **1,1%** w skali roku.

# 15. Kompozyt Pieniężny EUR (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Wartość aktywów brutto GIPS		Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
				Eur	PLN	
2010	4.94%	0.55%	1	5,549,769	21,978,751	0.28%
2009 *	4.63%	0.19%	1	2,495,821	10,253,332	0.25%
Q3 2011	0.85%	0.35%	1	7,510,939	33,132,254	0.40%
Q2 2011	1.43%	0.28%	1	9,553,105	38,084,408	0.46%
Q1 2011	1.20%	0.22%	1	8,013,499	32,149,357	0.38%
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>13.66%</b>	<b>1.60%</b>				

- Poziom ryzyka: ■ niski (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne celem zabezpieczenia pozycji walutowej lub ryzyka stopy procentowej. Zakres ich stosowania nie był istotny
- Ze względu na wycenę instrumentów nierynkowych, wchodzących w skład funduszy tworzących kompozyt, nie są prezentowane wskaźniki ryzyka
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące stawek Euribor publikowane przez serwis Reuters, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 sierpnia 2009 - 30 września 2011

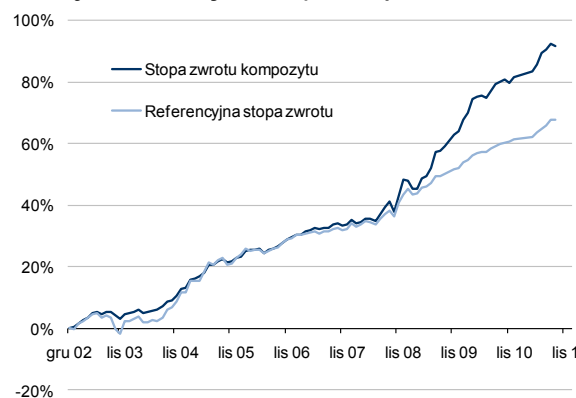
\* Stopa zwrotu od sierpnia do grudnia 2009

# 15. Kompozyt Pieniężny EUR (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 sierpień 2009 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 sierpień 2009 r.**
- Waluta kompozytu: **EUR**
  
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące strategie inwestowania w dłużne krótkoterminowe papiery wartościowe o średnim okresie do wykupu do 1 roku denominowane głównie w EUR.
- Do 100% aktywów kompozytu może być inwestowane w nieskarbowe papiery wartościowe.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): stopa procentowa EURIBOR 1M
- Metoda równoważenia benchmarku: brak
  
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **1,1%** w skali roku.

# 16. Kompozyt Obligacji Krótkoterminowych (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	-	%	%	-	%
2010	9.62%	6.21%	1	2.45	1.77	2.44%	3.53%	493,270,549	6.23%
2009	10.60%	5.92%	1	1.35	1.49	2.96%	4.56%	286,376,142	7.01%
2008	10.81%	8.70%	1	1.22	0.90	2.23%	5.96%	329,734,268	12.97%
2007	3.16%	2.08%	1	0.92	1.79	0.59%	1.52%	211,709,409	4.81%
2006	5.55%	5.33%	1	0.78	0.23	0.91%	2.21%	311,219,324	7.90%
2005	8.87%	9.85%	1	0.58	-0.47	2.05%	3.22%	534,527,232	20.36%
2004	7.80%	9.32%	1	0.50	-0.67	2.21%	2.59%	262,893,747	15.19%
2003	4.65%	2.33%	1	0.41	0.54	3.90%	3.24%	578,289,303	38.61%
Q3 2011	1.10%	1.67%	1					478,731,455	5.77%
Q2 2011	4.38%	2.08%	1					315,918,139	3.80%
Q1 2011	0.58%	0.74%	1					367,279,889	4.28%
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>90.71%</b>	<b>68.93%</b>							

- Poziom ryzyka: ■ niski (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne celem zabezpieczenia pozycji walutowej lub ryzyka stopy procentowej. Zakres ich stosowania nie był istotny
- Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeksy EFFAS1-5 i Merill Lynch publikowane na stronach serwisu Bloomberg, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

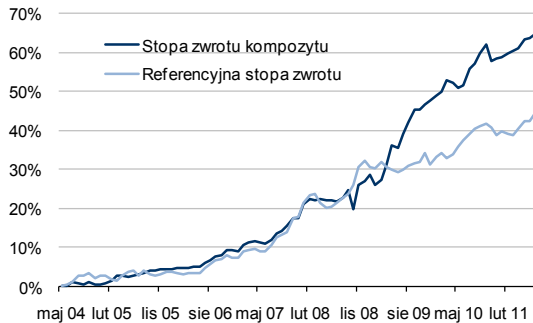
Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 stycznia 2003 - 30 września 2011

# 16. Kompozyt Obligacji Krótkoterminowych (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 styczeń 2003 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
  
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące strategie inwestowania w dłużne krótkoterminowe papiery wartościowe denominowane głównie w PLN o neutralnym duration od 2 do 5 lat.
- Do 50% aktywów kompozytu może być inwestowane w nieskarbowe papiery wartościowe.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark):
  - **1 styczeń 2003 r. do 31 grudnia 2005 r.: Merrill Lynch Polish Government Bond Index (w zł)**
  - **1 stycznia 2006 r.: Bloomberg EFFAS Bond Indices POLAND TRACKER 1-5 lat (w zł)**
- Uzasadnienie zmiany benchmarku: przyjęty indeks jest lepszym odzwierciedleniem polityki inwestycyjnej kompozytu.
  
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
  
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **1,5%** w skali roku.

# 17. Kompozyt Obligacji Zagranicznych USD (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%						USD	PLN	%
2010	7.35%	5.70%	1	0.27	0.31	5.31%	4.88%	12,581,953	37,294,166	0.004707499
2009	16.29%	-0.67%	1	0.07	2.31	6.89%	5.91%	3,814,042	10,871,163	0.27%
2008	7.94%	12.15%	1	0.62	-0.54	6.85%	7.53%	5,334,390	15,799,396	0.62%
2007	7.79%	9.84%	1	0.56	-1.01	1.90%	2.55%	3,839,564	9,349,339	0.21%
2006	4.72%	3.55%	1	0.63	1.36	0.82%	1.43%	5,497,170	15,999,514	0.41%
2005	3.61%	0.86%	1	-0.01	0.89	2.97%	0.51%	3,006,874	9,806,317	0.37%
2004 *	0.55%	2.74%	1	-	-	-	-	4,210,071	4,216,676	0.24%
Q3 2011 **	0.50%	1.50%	1					15,832,953	44,504,849	0.51%
Q2 2011	2.19%	2.58%	1					9,254,488	25,465,576	0.31%
Q1 2011	1.12%	0.00%	1	-	-	-	-	10,387,500	29,322,873	0.34%
Wartość skumulowana	64.56%	44.51%								

- Poziom ryzyka: ■ niski (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- W kompozycie stosowano walutowe instrumenty pochodne celem zabezpieczenia ryzyka kursowego. Zakres ich stosowania nie był istotny.
- Dla klientów, których walutą funkcjonalną jest PLN istnieje ryzyko związane z fluktuacją kursów walutowych (zwrot w PLN różni się od prezentowanego w USD ze względu na ryzyko kursu USD/PLN. Inwestycja obciążona jest ryzykiem kursowym).
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeks Merill Lynch publikowany na stronach serwisu Bloomberg, do obliczenia stóp zwrotów w USD przyjęto fixingi NBP pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 czerwca 2004 - 31 lipca 2011

\* Stopa zwrotu od czerwca do grudnia 2004

\*\* Stopa zwrotu od czerwca do lipca 2011

# 17. Kompozyt Obligacji Zagranicznych USD (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 czerwiec 2004 r.**
- Data likwidacji kompozytu: **31 lipca 2011 r.**
- Waluta kompozytu: **USD**
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące strategię inwestowania w zagraniczne dłużne papiery wartościowe denominowane w USD o neutralnym duration od 2 do 5 lat.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **Merill Lynch US Treasuries 3- 5 lat w USD**
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **1%** w skali roku.

# 18. Kompozyt Obligacji Fund of Funds (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Dyspersja kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	%	-	%
2007 *	1.02%	1.09%	1	-	1,701,165	0.04%
Q3 2008 **	1.14%	1.42%	1	-	472,723	-
Q2 2008	-0.42%	-0.36%	1	-	515,365	0.02%
Q1 2008	0.54%	1.20%	1	-	1,113,647	0.03%
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>2.29%</b>	<b>3.38%</b>				

- Poziom ryzyka: ■ niski (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych ani dźwigni finansowej
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeks FI PDP\_un - publikowany na stronach internetowych firmy Analizy Online sp.z o.o., wskaźnik 1-3M depozytów gospodarstw domowych publikowany na stronach internetowych NBP, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 sierpnia 2007 - 31 lipca 2008

\* Stopa zwrotu od sierpnia do grudnia 2007

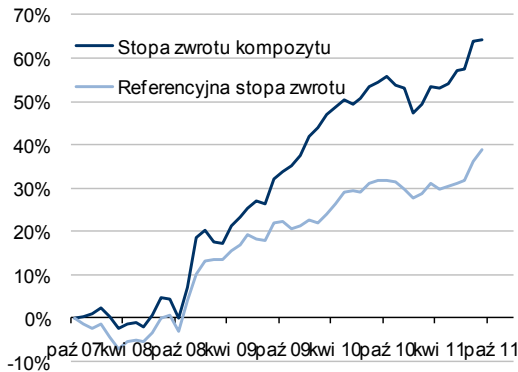
\*\* Stopa zwrotu do 31 lipca 2008

# 18. Kompozyt Obligacji Fund of Funds (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 sierpień 2007 r.**
- Data likwidacji kompozytu: **31 lipca 2008 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu zaliczane są fundusze funduszy zarządzane przez Firmę realizujące strategie inwestowania w fundusze inwestycyjne domicylowane w Polsce realizujące strategie dłużne, zarówno obligacyjne jak i pieniężne.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): 1 sierpień 2007 – 31 grudzień 2007 - 95% indeks SAFU-pdp, publikowany przez Analizy Online + 5% stopa 1-3M depozytów publikowana przez NBP
  - 31 grudzień 2007 - 95% indeks FI PDP\_un, publikowany przez Analizy Online + 5% stopa 1-3M depozytów publikowana przez NBP
- Metoda równoważenia benchmarków złożonych: benchmarki złożone będące komponentami benchmarku kompozytu równoważone są przy zastosowaniu metody kalendarzowej z częstotliwością dzienną.
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **2%** w skali roku.

# 19. Kompozyt Obligacji Zagranicznych Środkowoeuropejskich (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem %	Referencyjna stopa zwrotu %	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error %	Zmienność kompozytu %	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy %
2010	11.24%	6.89%	1	0.59	1.07	3.78%	4.30%	150,537,098	1.90%
2009	16.11%	10.32%	1	0.68	1.03	5.06%	6.17%	23,341,597	0.57%
2008	17.30%	12.62%	1	1.08	0.85	5.22%	14.66%	7,761,345	0.31%
2007 *	1.04%	-2.31%	1	-	-	-	-	4,448,839	0.10%
Q3 2011	4.42%	5.97%	1					40,768,975	0.49%
Q2 2011	2.48%	0.02%	1					39,117,567	0.47%
Q1 2011	0.22%	1.04%	1					59,906,548	0.70%
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>64.17%</b>	<b>38.94%</b>							

- Poziom ryzyka: ■ niski (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej. W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeks Merill Lynch publikowane na stronach serwisu Bloomberg, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 sierpnia 2007 - 30 września 2011

\* Stopa zwrotu od listopada do grudnia 2007

# 19. Kompozyt Obligacji Zagranicznych Środkowoeuropejskich (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 listopad 2007 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące strategie inwestowania w zagraniczne dłużne papiery wartościowe z krajów Środkowoeuropejskich, o neutralnym duration od 2 do 5 lat.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **Merrill Lynch Poland, Hungary, Czech, Turkey, Slovakia Government Index w PLN**
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **3%** w skali roku.

## 20. Kompozyt z ochroną kapitału 95% (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	%	-	%
2009	13.00%	-	1	5.30%	42,147,892	1.031%
2008	-2.46%	-	1	3.57%	43,535,996	1.712%
2007	4.31%	-	1	10.34%	88,347,495	2.006%
2006*	12.81%	-	1	-	45,352,337	1.151%
Q2 2010**	0.44%	-	1	-	39,215,787	-
Q1 2010	3.25%	-	1	-	42,647,578	0.742%
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>34.50%</b>	-				

- Poziom ryzyka: ■ niski (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych walutowych i stopy procentowej.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Stosowanie kontraktów futures na indeksy giełdowe służyło taktycznej alokacji aktywów. Na koniec Q2 2009 udział ich wyniósł 16%, na koniec Q3 28%, na koniec 2009 40%
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 lipca 2006 - 30 kwietnia 2010

\*Stopa zwrotu od lipca do grudnia 2006

\*\*Stopa zwrotu do 30 kwietnia 2010

## 20. Kompozyt z ochroną kapitału 95% (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 lipiec 2006 r.**
- Data zamknięcia kompozytu (closing date): **1 maj 2010 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Zakres zaangażowania subdoradcy: **określenie budżetu ryzyka pomiędzy częścią dłużną i akcyjną**
- Okres zaangażowania subdoradcy: **od początku istnienia kompozytu**
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące cel inwestycyjny zabezpieczenia poziomu kapitału w okresie rocznym na poziomie 95%.
- Aktywa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład kompozytu inwestowane są w akcje notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, głównie wchodzące w skład indeksu WIG, spółki krajów Europy Środkowej, Wschodniej oraz Południowej oraz w instrumenty dłużne.
- Alokacja pomiędzy część akcyjną a część dłużną jest zmienna i uzależniona od wartości budżetu ryzyka ustalanego w związku z realizacją celu inwestycyjnego.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **brak**
- Uzasadnienie braku benchmarku: Przyjęta przez fundusz polityka inwestycyjna zakłada budowę portfela, gdzie kryterium dominującym w doborze papierów jest ochrona wartości jednostki uczestnictwa na zakładanym poziomie. Strategia portfela nie odzwierciedla zmian wartości żadnego z rynkowych wzorców.
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **2%** w skali roku.

## 21. Kompozyt z ochroną kapitału 100% (fundusze inwestycyjne)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	%	-	%
2009	8.31%	-	2	2.32%	53,935,407	1.319%
2008	3.39%	-	2	1.79%	60,750,107	2.389%
2007	5.30%	-	2	4.41%	157,073,022	3.567%
2006	6.24%	-	2	5.89%	244,709,991	6.209%
2005	18.57%	-	1	7.04%	184,005,356	7.008%
2004*	1.32%	-	1	-	7,670,823	0.443%
Q3 2010**	1.60%	-	-	-	84,257,236	-
Q2 2010	-0.12%	-	1	-	83,790,921	1.361%
Q1 2010	2.80%	-	1	-	54,581,099	0.949%
Wartość skumulowana	57.00%	-				

- Poziom ryzyka: ■ niski (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych walutowych i stopy procentowej.
- Stosowanie kontraktów futures na indeksy giełdowe służyło taktycznej alokacji aktywów. Istotna średnia ekspozycja na rynek akcji wynikająca z zastosowania kontraktów terminowych miała miejsce w roku 2007: 41,2%. W pozostałych okresach zakres stosowania instrumentów pochodnych nie był istotny.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 grudnia 2004 – 31 lipca 2010

\* Stopa zwrotu w grudniu 2004

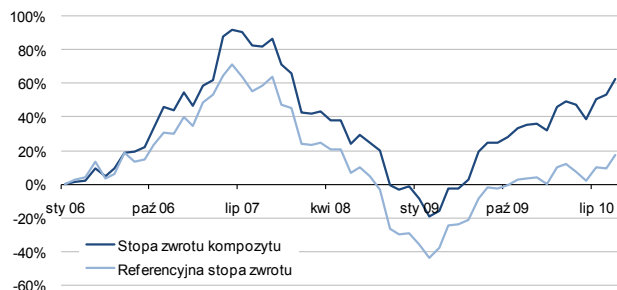
\*\* Stopa zwrotu do 31 lipca 2010

## 21. Kompozyt z ochroną kapitału 100% (fundusze inwestycyjne)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 listopad 2004 r.**
- Data zamknięcia kompozytu (closing date): **1 sierpień 2010 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Zakres zaangażowania subdoradcy: **określenie budżetu ryzyka pomiędzy częścią dłużną i akcyjną**
- Okres zaangażowania subdoradcy: **od początku istnienia kompozytu**
  
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące cel inwestycyjny zabezpieczenia poziomu kapitału w okresie rocznym na poziomie 100%.
- Aktywa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład kompozytu inwestowane są w akcje wyłącznie notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, głównie wchodzące w skład indeksu WIG, oraz w instrumenty dłużne.
- Alokacja pomiędzy część akcyjną a część dłużną jest zmienna i uzależniona od wartości budżetu ryzyka ustalanego w związku z realizacją celu inwestycyjnego.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **brak**
- Uzasadnienie braku benchmarku: przyjęta przez fundusz polityka inwestycyjna zakłada budowę portfela, gdzie kryterium dominującym w doborze papierów jest ochrona wartości jednostki uczestnictwa na zakładanym poziomie. Strategia portfela nie odzwierciedla zmian wartości żadnego z rynkowych wzorców.
  
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **2%** w skali roku.

## 22. Kompozyt Akcji Polskich (portfele)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	-	%	%	-	%
2009	37.12%	46.85%	2	0.74	- 0.86	9.77%	27.3%	1,857,377	0.045%
2008	-40.39%	-51.44%	4	0.75	2.54	7.16%	22.9%	6,592,137	0.259%
2007	15.28%	11.83%	6	0.88	0.30	11.07%	23.2%	14,126,978	0.321%
2006*	43.78%	29.87%	4	-	-	-	-	7,017,943	0.178%
Q3 2010	17.47%	14.84%	1	-	-	-	-	1,491,375	0.021%
Q2 2010	-4.78%	-7.20%	2	-	-	-	-	1,832,665	0.030%
Q1 2010	7.54%	6.15%	2	-	-	-	-	1,979,506	0.034%
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>62.97%</b>	<b>17.16%</b>							

- Poziom ryzyka: ■ wysoki (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty znacznej części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych ani dźwigni finansowej
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeks WIG - publikowany na stronach serwisu Bloomberg, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 lutego 2006 – 30 września 2010

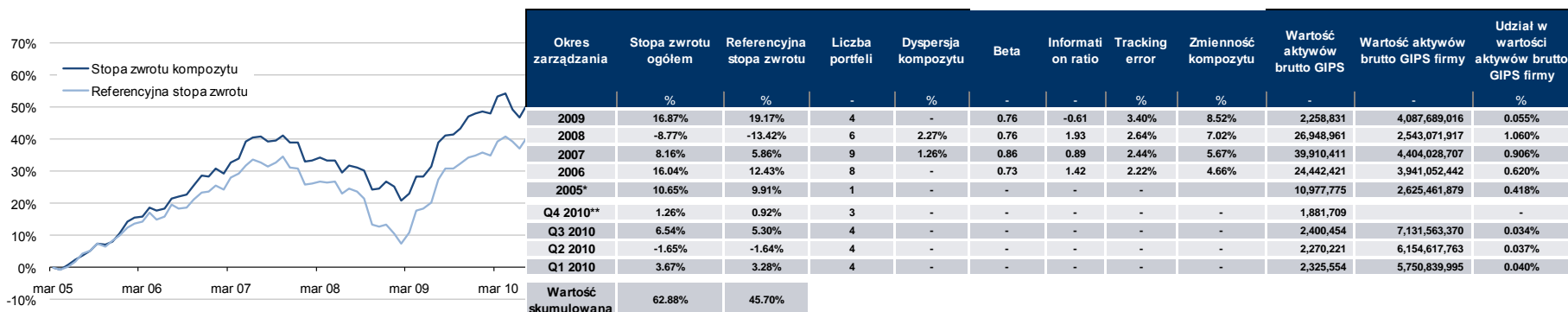
\* Stopa zwrotu od lutego do grudnia 2006

## 22. Kompozyt Akcji Polskich (portfele)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 luty 2006 r.**
- Data zamknięcia kompozytu (closing date): **1 listopad 2010r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu włączane są wszystkie portfele zarządzane przez Firmę nie będące funduszami inwestycyjnymi, których strategia polega na inwestowaniu w akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, głównie wchodzące w skład indeksu WIG.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **100% WIG.**
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **3,2%+VAT** w skali roku.

## 23. Kompozyt Mieszany 15-40% (portfele)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



- Poziom ryzyka: ■ niski (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych ani dźwigni finansowej.
- Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeksy WIG i EFFAS publikowane na stronach serwisu Bloomberg, rentowność bonów skarbowych - dane o przetargach publikowane na stronach internetowej NBP, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 kwietnia 2005 – 31 października 2010

\* Stopa zwrotu od kwietnia do grudnia 2005

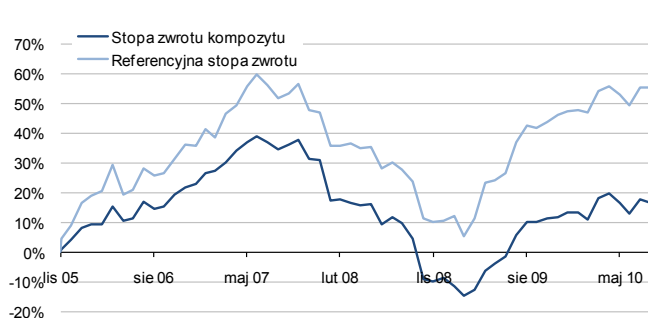
\*\* Stopa zwrotu w październiku 2010

## 23. Kompozyt Mieszany 15-40% (portfele)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 kwiecień 2005 r.**
- Data zamknięcia kompozytu (closing date): **1 listopad 2010r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
  
- Do kompozytu włączane są wszystkie portfele stabilnego wzrostu zarządzane przez Firmę nie będące funduszami inwestycyjnymi o udziale części akcyjnej ponad 15% ale nie więcej niż 40% aktywów.
- Okres do wykupu części dłużnej portfeli wchodzących w skład kompozytu nie przekracza 3 lat.
- Strategia części akcyjnej kompozytu polega na inwestowaniu w akcje notowane wyłącznie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, głównie wchodzące w skład indeksu WIG.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **średnia ważona aktywami portfeli wchodzących w skład kompozytu, stopa zwrotu benchmarków portfeli tworzących kompozyt. Benchmarki portfeli wchodzących w skład kompozytu opierają się na indeksach: WIG, rentowności bonów skarbowych oraz na indeksie EFFAS 1-3**
- Metoda równoważenia benchmarków złożonych: benchmarki złożone będące komponentami benchmarku kompozytu równoważone są przy zastosowaniu metody kalendarzowej z częstotliwością dzienną.
  
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **2,2%+VAT** w skali roku.

## 24. Kompozyt Fund of Funds 40-80% (portfele)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	-	%	%	-	%
2009	24.05%	24.91%	1	0.65	-1.12	7.14%	11.87%	1,881,315	0.046%
2008	-30.33%	-24.87%	1	1.19	-1.36	4.94%	16.79%	1,794,665	0.071%
2007	6.59%	8.45%	1	0.53	-0.35	5.99%	7.52%	5,151,649	0.117%
2006	18.31%	24.55%	1	0.59	-1.00	5.75%	9.61%	5,068,566	0.129%
2005*	3.89%	8.82%	2	-	-	-	-	9,423,496	
Q3 2010**	3.05%	3.88%	1	-	-	-	-	1,922,108	0.027%
Q2 2010	-4.56%	-3.09%	1	-	-	-	-	1,874,052	0.030%
Q1 2010	4.42%	4.73%	1	-	-	-	-	2,022,183	0.035%
Wartość skumulowana	16.29%	45.43%							

- Poziom ryzyka: ■ umiarkowany (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się dość wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych ani dźwigni finansowej.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeksy WIG i EFFAS publikowane na stronach serwisu Bloomberg, rentowność bonów skarbowych - dane o przetargach publikowane na stronach internetowych NBP, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA. Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 listopada 2005 – 31 sierpnia 2010

\* Stopa zwrotu od listopada do grudnia 2005

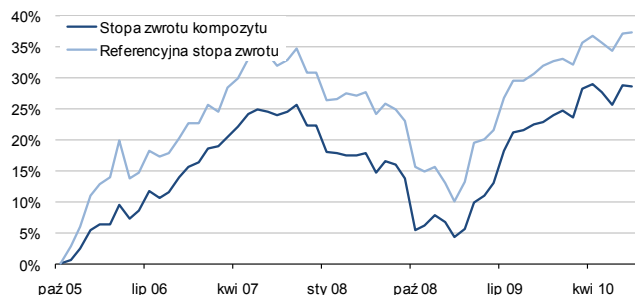
\*\* Stopa zwrotu do 31 sierpnia 2010

## 24. Kompozyt Fund of Funds 40-80% (portfele)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 listopad 2005 r.**
- Data likwidacji kompozytu: **1 wrzesień 2010 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu włączane są wszystkie portfele zarządzane przez Firmę nie będące funduszami inwestycyjnymi
- Kompozyt realizuje strategię inwestowania w fundusze inwestycyjne domicylowane w Polsce o udziale funduszy inwestycyjnych realizujących strategię akcyjne ponad 40%, ale nie więcej niż 80% aktywów.
- Pozostała część aktywów portfeli wchodzących w skład kompozytu inwestowana jest w fundusze realizujące strategię dłużne obligacyjne jak i pieniężne.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **Średnia ważona benchmarków funduszy wchodzących w skład kompozytu. Benchmarki portfeli wchodzących w skład kompozytu opierają się na indeksach WIG oraz rentowności 52-tyg bonów skarbowych.**
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **0,5%+VAT** w skali roku.

## 25. Kompozyt Fund of Funds 15-40% (portfele)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	-	%	%	-	%
2009	14.89%	14.83%	1	0.70	-0.02	2.99%	6.64%	508,224	0.012%
2008	-11.83%	-11.68%	1	1.06	0.08	2.57%	8.79%	635,397	0.025%
2007	5.09%	6.63%	1	0.55	-0.51	3.05%	4.16%	1,487,888	0.034%
2006	13.59%	15.77%	1	0.48	-0.46	4.75%	5.26%	1,233,418	0.031%
2005*	2.51%	5.99%	1	-	-	-	-	6,490,767	-
Q3 2010**	2.35%	2.23%	1	-	-	-	-	495,416	0.007%
Q2 2010	-2.09%	-1.03%	1	-	-	-	-	540,139	0.009%
Q1 2010	3.50%	2.29%	1	-	-	-	-	686,863	0.012%
Wartość skumulowana	28.57%	37.33%							

- Poziom ryzyka: ■ niski (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych ani dźwigni finansowej.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeksy WIG i EFFAS publikowane na stronach serwisu Bloomberg, rentowność bonów skarbowych - dane o przetargach publikowane na stronach internetowych NBP, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA. Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 listopada 2005 – 31 sierpnia 2010

\* Stopa zwrotu od listopada do grudnia 2005

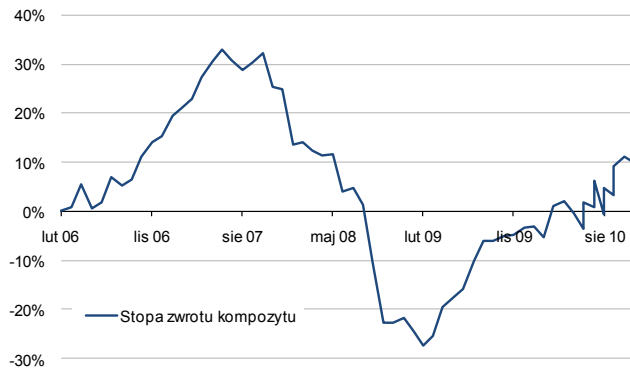
\*\* Stopa zwrotu do 31 sierpnia 2010

## 25. Kompozyt Fund of Funds 15-40% (portfele)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 listopad 2005 r.**
- Data likwidacji kompozytu (closing date): **1 wrzesień 2010 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu włączane są wszystkie portfele zarządzane przez Firmę nie będące funduszami inwestycyjnymi
- Kompozyt realizuje strategię inwestowania w fundusze inwestycyjne domicylowane w Polsce o udziale funduszy inwestycyjnych realizujących strategię akcyjne ponad 15%, ale nie więcej niż 40% aktywów.
- Pozostała część aktywów portfeli wchodzących w skład kompozytu inwestowana jest w fundusze realizujące strategię dłużne obligacyjne jak i pieniężne.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **Średnia ważona benchmarków funduszy wchodzących w skład kompozytu. Benchmarki portfeli wchodzących w skład kompozytu opierają się na indeksach WIG oraz rentowności 52-tyg bonów skarbowych**
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **0,4%+VAT** w skali roku.

## 26. Kompozyt Fund of Funds Aktywnej Alokacji 0-100% (portfele)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	%	-	%
2009	23.42%	-	1	12.4%	4,001,418	0.098%
2008	-37.21%	-	1	15.5%	25,518,799	1.003%
2007	8.23%	-	1	8.74%	70,074,279	1.591%
2006*	15.34%	-	1	-	53,533,894	1.358%
Q4 2010 **	0.82%	-	1	-	4,694,506	-
Q3 2010	7.19%	-	1	-	4,549,250	0.064%
Q2 2010	-4.54%	-	1	-	4,304,632	0.070%
Q1 2010	4.45%	-	1	-	4,171,936	0.073%
Wartość skumulowana	4.24%	-				

- Poziom ryzyka: ■ umiarkowany (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się dość wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych ani dźwigni finansowej.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 marca 2006 - 30 listopada 2010

\* Stopa zwrotu od marca do grudnia 2006

\*\* Stopa zwrotu od października do listopada 2010

## 26. Kompozyt Fund of Funds Aktywnej Alokacji 0-100% (portfele)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 marzec 2006 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu włączane są wszystkie portfele zarządzane przez Firmę nie będące funduszami inwestycyjnymi
- Kompozyt realizuje strategię inwestowania w fundusze inwestycyjne domicylowane w Polsce o udziale funduszy inwestycyjnych realizujących strategię akcyjne w zakresie od 0 do 100%.
- Pozostała część aktywów portfeli wchodzących w skład kompozytu, nie zainwestowanych w fundusze akcyjne, lokowana jest w fundusze realizujące strategię dłużne obligacyjne jak i pieniężne.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **brak**
- Przyczyny braku benchmarku: **Polityki inwestycyjne portfeli wchodzących w skład kompozytu nie odzwierciedlają zmian wartości żadnego z istniejących indeksów.**
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **0,9%+VAT** w skali roku.

## 27. Kompozyt Aktywnej Alokacji 0-40% (portfele)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	%	-	%
2010	12.28%	-	1	5.01%	11,122,777	0.14%
2009	11.97%	-	1	-	13,726,028	0.34%
Q3 2011	-6.28%	-	1		7,541,626	0.09%
Q2 2011	-0.15%	-	1		8,084,621	0.10%
Q1 2011	2.37%	-	1		8,119,603	0.09%
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>20.44%</b>	<b>-</b>				

- Poziom ryzyka: ■ umiarkowany (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych ani dźwigni finansowej.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 31 kwietnia 2009 - 30 września 2011

\*stopa zwrotu od 1 maja 2009 do 31 grudnia 2009

## 27. Kompozyt Aktywnej Alokacji 0-40% (portfele)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 czerwiec 2009 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 czerwiec 2009 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
  
- Do kompozytu włączane są wszystkie portfele zarządzane przez Firmę nie będące funduszami inwestycyjnymi
- Kompozyt realizuje strategię inwestowania w instrumenty akcyjne oraz dłużne. Udział instrumentów akcyjnych może wahać się w granicach od 0 do 40%.
- Pozostała część aktywów portfeli wchodzących w skład kompozytu, lokowana jest w instrumenty dłużne obligacyjne i pieniężne.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **brak**
- Przyczyny braku benchmarku: **Polityki inwestycyjne portfeli wchodzących w skład kompozytu nie odzwierciedlają zmian wartości żadnego z istniejących indeksów.**
  
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **0,82%+VAT** w skali roku.

## 28. Kompozyt Obligacji Krótkoterminowych (portfele)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Beta	Information ratio	Tracking error	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	-	-	%	%	-	%
2010	5.66%	5.22%	4	0.95	2.27	0.37%	1.20%	49,846,617	0.63%
2009	5.51%	5.95%	4	0.92	-0.35	1.18%	2.73%	46,832,395	1.15%
2008	7.77%	8.70%	3	0.63	-0.50	1.80%	3.18%	32,328,439	1.27%
2007	3.62%	1.41%	2					31,087,556	0.71%
Q3 2011	1.98%	1.85%	5					274,076,750	3.30%
Q2 2011	2.15%	1.95%	4					51,333,750	0.62%
Q1 2011	1.10%	0.79%	4					50,309,327	0.59%
<b>Wartość skumulowana</b>	<b>31.11%</b>	<b>28.61%</b>							

- Poziom ryzyka: ■ niski (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych ani dźwigni finansowej.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane dotyczące referencyjnych stóp zwrotu: indeksy EFFAS publikowane na stronach serwisu Bloomberg, pozostałe dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA.

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 marca 2006 - 30 września 2011

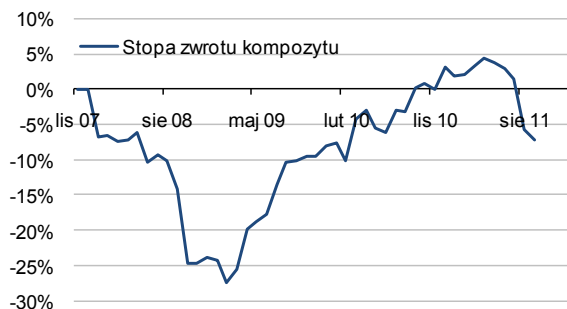
\* Stopa zwrotu od lutego do grudnia 2007

## 28. Kompozyt Obligacji Krótkoterminowych (portfele)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 luty 2007 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu zaliczane są wszystkie portfele zarządzane przez Firmę nie będące funduszami inwestycyjnymi realizujące strategie dłużne krótkoterminowe o neutralnym duration od 2 do 5 lat.
- Do 80% aktywów kompozytu może być inwestowane w nieskarbowe papiery wartościowe
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **Średnia ważona benchmarków funduszy wchodzących w skład kompozytu. Benchmarki portfeli wchodzących w skład kompozytu opierają się na indeksach EFFAS 1-5 LAT oraz EFFAS 1-3 LAT**
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **0,4%+VAT** w skali roku.

## 29. Kompozyt o zmienności 0-15% (portfele)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	%	-	%
2010	12.08%	-	2	9.45%	6,711,539	0.08%
2009	20.69%	-	2	10.08%	5,840,064	0.14%
2008	-23.81%	-	2	14.26%	4,271,096	0.17%
2007	0.04%	-	2	-	5,085,872	0.12%
Q3 2011	-9.73%	-	2		7,035,947	0.08%
Q2 2011	-0.48%	-	2		10,239,976	0.12%
Q1 2011	0.27%	-	2		6,774,980	0.08%
Wartość skumulowana	-7.13%	-				

- Poziom ryzyka: ■ umiarkowany (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się średnią zmiennością i nie można wykluczyć utraty części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych ani dźwigni finansowej.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 grudnia 2007 - 30 września 2011

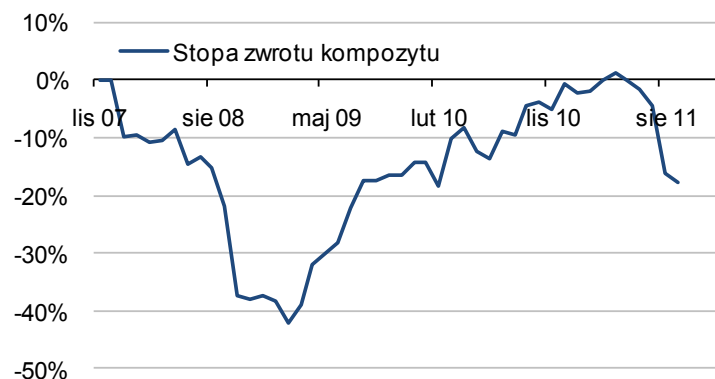
\* Zwrot w grudniu 2007

## 29. Kompozyt o zmienności 0-15% (portfele)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 grudzień 2007 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu zaliczane są wszystkie portfele zarządzane przez Firmę nie będące funduszami inwestycyjnymi realizujące strategię maksymalizacji stopy zwrotu przy założonym poziomie zmienności nie przekraczającym 15% w skali roku.
- Poziom zmienności został określony jako wartość odchylenia standardowego dziennych stóp zwrotu, przy średniej dziennej stopie zwrotu równej zero.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **brak**
- Przyczyny braku benchmarku: **polityka inwestycyjna kompozytu nie odzwierciedla zmian wartości żadnego z istniejących indeksów.**
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **1%+VAT** w skali roku.

## 30. Kompozyt o zmienności 15-25% (portfele)

Union Investment TFI SA sporządziło i przedstawia niniejszy raport zgodnie ze Światowymi Standardami Prezentacji Wyników Zarządzania Aktywami (GIPS®)



Okres zarządzania	Stopa zwrotu ogółem	Referencyjna stopa zwrotu	Liczba portfeli	Zmienność kompozytu	Wartość aktywów brutto GIPS	Udział w wartości aktywów brutto GIPS firmy
	%	%	-	%	-	%
2010	16.12%	-	1	14.97%	2,993,503	0.04%
2009	36.76%	-	1	16.49%	1,485,386	0.04%
2008	-37.43%	-	1	22.14%	1,074,515	0.04%
2007	0.03%	-	1		1,388,126	0.03%
Q3 2011	-16.32%	-	1		2,161,463	0.03%
Q2 2011	-1.65%	-	1		4,130,727	0.05%
Q1 2011	0.58%	-	1		3,450,354	0.04%
Wartość skumulowana	-17.72%	-				

- Poziom ryzyka: ■ wysoki (wartość inwestycji klienta może charakteryzować się wysoką zmiennością i nie można wykluczyć utraty znacznej części zainwestowanych środków)
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych ani dźwigni finansowej.
- **Zaprezentowane powyżej wyniki są historyczne i nie powinny być wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników inwestycyjnych.**

Źródło: dane wewnętrzne, opracowane przez UI TFI SA

Skumulowana stopa zwrotu brutto kompozytu została przedstawiona za okres 1 grudnia 2007 - 30 września 2011

\* Zwrot w grudniu 2007

## 30. Kompozyt o zmienności 15-25% (portfele)

- Data utworzenia kompozytu (creation date): **1 grudzień 2007 r.**
- Data włączenia pierwszego portfela (inception date): **1 grudzień 2007 r.**
- Waluta kompozytu: **PLN**
- Do kompozytu zaliczane są wszystkie portfele zarządzane przez Firmę nie będące funduszami inwestycyjnymi realizujące strategię maksymalizacji stopy zwrotu przy założonym poziomie zmienności mieszczącym się w przedziale 15-25% w skali roku.
- Poziom zmienności został określony jako wartość odchylenia standardowego dziennych stóp zwrotu, przy średniej dziennej stopie zwrotu równej zero.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): **brak**
- Przyczyny braku benchmarku: **polityka inwestycyjna kompozytu nie odzwierciedla zmian wartości żadnego z istniejących indeksów.**
- Stopa zwrotu kompozytu prezentowana jest w ujęciu brutto, tzn. przed pobraniem opłaty za zarządzanie oraz pozostałych opłat administracyjnych, takich jak opłata za przechowywanie aktywów i prowadzenie rachunków, ale po pomniejszeniu o rzeczywiste koszty transakcyjne oraz po uwzględnieniu bezzwrotnych podatków od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie: **1%+VAT** w skali roku.

# Ujmowanie transakcji i zasady wyceny

## Ujmowanie transakcji instrumentami finansowymi

- Zarówno dla funduszy inwestycyjnych jak i portfeli operacje kupna i sprzedaży instrumentów finansowych ujmowane są w dacie zawarcia umowy, przy czym fundusz ujmuje powyższe transakcje w danym Dniu Wyceny, jeżeli zawarcie transakcji nastąpiło w Dniu Wyceny do godziny 12.00 czasu polskiego oraz zostało udokumentowane.

## Ujmowanie dywidend

- Dywidendy księgowane są z datą następnego dnia po ostatnim dniu notowania papierów wartościowych z prawem do dywidendy.

## Podatki płatne u źródła

- Podatek od przychodów kapitałowych z tytułu dywidendy, odsetek oraz dyskonta ujmowany jest w księgach w dniach, w których Firma ma informację, że wypłata przychodu zostanie obciążona bezzwrotnym podatkiem płatnym u źródła.

## Wycena aktywów

- Wycena udziałowych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych oraz dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym jest dokonywana wg wartości rynkowych (godziwych).
- Portfele Asset Management wyceniane są na każdy dzień regularnej sesji na GPW w Warszawie oraz na ostatni dzień danego miesiąca według kursów zamknięcia z Dnia Wyceny. Fundusze inwestycyjne wyceniane są na każdy dzień regularnej sesji na GPW w Warszawie wg kursów, cen i wartości z godziny 12:00. Analogicznie do powyższych zasad kalkulowane są referencyjne stopy zwrotu z benchmarków portfeli i funduszy wchodzących w skład kompozytów.

**Szczegółowe zasady wyceny funduszy inwestycyjnych oraz portfeli Asset Management są zawarte odpowiednio w prospektach informacyjnych funduszy inwestycyjnych oraz Regulaminie świadczenia usług zarządzania cudzym pakietem instrumentów finansowych na zlecenie.**

# Zasady wyliczania stóp zwrotu

## Kompozyt

- Kompozyt jest to zbiór portfeli, charakteryzujących się podobną strategią inwestycyjną lub celem inwestycyjnym.

## Data utworzenia kompozytu/Data rozpoczęcia kompozytu

- Za datę utworzenia kompozytu (*creation date*) uznawany jest moment, gdy Firma podjęła decyzję o utworzeniu nowego kompozytu. Data rozpoczęcia kompozytu (*inception date*) rozumiana jest jako początek okresu, za jaki Firma prezentuje wynik zarządzania portfelami w danym kompozycie.

## Całkowita stopa zwrotu brutto kompozytu

- Prezentowane stopy zwrotu kompozytów są całkowitymi stopami zwrotu brutto i nie uwzględniają opłat za zarządzanie pobieranych bezpośrednio przez Firmę ani kosztów administracyjnych.

## Składanie stóp zwrotu

- Roczna stopa zwrotu kompozytu jest geometrycznym złożeniem miesięcznych stóp zwrotu kompozytu. Miesięczne stopy zwrotu kompozytów obliczane są jako średnia miesięcznych stóp zwrotu portfeli, wchodzących w skład kompozytu ważonych aktywami tych portfeli z początku miesiąca kalendarzowego. Analogicznie oblicza się referencyjne stopy zwrotu kompozytów.

# Zasady wyliczania stóp zwrotu

## Liczba zarządzanych portfeli

- Liczba zarządzanych portfeli – liczba portfeli dyskrejonalnych, znajdujących się z zarządzaniu na koniec danego okresu i wchodzących do danego kompozytu.

## Włączanie i wyłączenie portfeli z kompozytów

- Do kompozytów włączane są tylko portfele dyskrejonalne. W przypadku, gdy rozpoczęcie zarządzania portfelem nastąpiło w ciągu pierwszych 15 dni danego miesiąca kalendarzowego to portfel ten jest zaliczany do odpowiedniego kompozytu począwszy od rozpoczęcia następnego pełnego miesiąca kalendarzowego. Gdy rozpoczęcie zarządzania portfelem nastąpiło w ciągu ostatnich 15 dni danego miesiąca kalendarzowego to portfel ten jest zaliczany do odpowiedniego kompozytu począwszy od rozpoczęcia drugiego pełnego miesiąca kalendarzowego przypadającego po miesiącu, w którym rozpoczęto zarządzanie danym portfelem. W przypadku funduszy inwestycyjnych datą rozpoczęcia zarządzania funduszem zgodnie z jego strategią/mandatem jest data wpisu funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
- Dniem zakończenia zarządzania portfelem zgodnie z uzgodnioną strategią jest dzień otrzymania wypowiedzenia umowy przez Klienta. Taki portfel jest wyłączany z kompozytu wraz z zakończeniem ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego, w którym był zarządzany. W przypadku funduszy inwestycyjnych datą zakończenia zarządzania funduszem zgodnie z jego strategią/mandatem jest data uchwały postanawiającej o likwidacji/połączeniu funduszu.

## Minimalny poziom aktywów

- Firma nie stosuje polityki minimalnego poziomu aktywów

## Polityka znaczących przepływów pieniężnych

- Firma nie stosuje polityki znaczących przepływów pieniężnych

**Dodatkowe informacje w zakresie wyliczania stóp zwrotu kompozytów i sprawozdawczości według standardów GIPS® dostępne są na życzenie Klientów w siedzibie Firmy.**

# Miary ryzyka

Prezentowane miary ryzyka kalkulowane są na podstawie historycznych miesięcznych stóp zwrotu kompozytów, a następnie celem zapewnienia porównywalności otrzymanych wyników, annualizowane. Miary ryzyka nie są prezentowane, gdy liczba obserwacji używanych do kalkulacji jest mniejsza od 12. Miary ryzyka nie są także prezentowane gdy aktywa kompozytu wyceniane są na podstawie modelu, a nie cen rynkowych.

## Wskaźnik Tracking Error (TE)

- Miara umożliwia ocenę zgodności efektów stosowanej w kompozycji polityki inwestycyjnej z referencyjną stopą zwrotu kompozytu. Wskaźnik Tracking Error kalkulowany jest jako annualizowane odchylenie standardowe różnic stóp zwrotu kompozytu i referencyjnych stóp zwrotu tego kompozytu. Im mniejsza jest wartość wskaźnika TE tym stopa zwrotu kompozytu będzie bardziej zbliżona do stopy zwrotu benchmarku.

## Zmienność (Volatility)

- Statystyczna miara zmienności. Zmienność mierzona przy pomocy urocznionego odchylenia standardowego stóp zwrotu kompozytu. Jest to miara pokazująca stopień rozproszenia stóp zwrotu w odniesieniu do wartości przeciętnych. Im wyższe odchylenie standardowe, tym wyższe ryzyko towarzyszące inwestycji.

## Wskaźnik Information Ratio

- Miara opisująca relację zysku i ryzyka. Jej konstrukcja oparta jest na stosunku nadwyżkowej stopy zwrotu kompozytu (różnica pomiędzy stopą zwrotu kompozytu a referencyjną stopą zwrotu) odniesioną do odchylenia standardowego nadwyżkowych stóp zwrotu. Wskaźnik o wartości z przedziału 0.50-0.75 uważa się za dobry, poziom 0.75 -1.00 uważa się za bardzo dobry, zaś wartości powyżej 1.00 uważane są za wyjątkowo dobre.

# Miary ryzyka

## Wskaźnik Beta ( $\beta$ )

- Miara oceniająca wrażliwość zmiany stopy zwrotu kompozytu w porównaniu ze stopą zwrotu benchmarku. Wskaźnik równy 1 oznacza, że spodziewany 10% wzrost (spadek) wartości benchmarku przełoży się na 10% wzrost (spadek) wartości kompozytu. W skrajnych przypadkach beta może przyjmować wartości ujemne, w tych sytuacjach należy się spodziewać odwrotnych zmian stóp zwrotu kompozytu w stosunku do zmian benchmarku. Wskaźnik Beta kalkulowany jest jako stosunek kowariancji stóp zwrotu kompozytu i benchmarku do wariancji referencyjnych stóp zwrotu. Im wyższą wartość przyjmuje wskaźnik beta, tym bardziej ryzykowna jest rozpatrywana inwestycja.

## Dyspersja

- Dyspersja rocznych wyników zarządzania dla danego kompozytu obliczana jest jako odchylenie standardowe portfeli, które były zarządzane oraz wchodziły w skład kompozytu przez cały rok kalendarzowy. Odchylenie standardowe prezentowane jest wyłącznie wtedy, gdy liczba portfeli wchodzących w skład kompozytu w ciągu całego roku wynosi co najmniej 5. Miara wskazuje na stopień jednorodności stosowania polityki inwestycyjnej w portfelach, wchodzących w skład kompozytu.

**Dodatkowe informacje w zakresie wyliczania stóp zwrotu kompozytów i sprawozdawczości według standardów GIPS® dostępne są na życzenie Klientów w siedzibie Firmy.**

# Instrumenty pochodne, dźwignia finansowa

## Dźwignia finansowa

- Dźwignia finansowa może być rozumiana jako stosunek kapitału obcego do kapitału własnego zainwestowanego w dany instrument finansowy. Korzystając z dźwigni finansowej przy inwestowaniu w instrumenty rynku kapitałowego uzyskujemy pełną ekspozycję na dany instrument, przy tylko częściowym zaangażowaniu środków własnych. Dzięki temu rentowność w porównaniu do zainwestowanego kapitału wzrasta (spada) proporcjonalnie do zastosowanej dźwigni. Istotne z punktu widzenia ryzyka jest to, że zastosowanie większej dźwigni finansowej oznacza większe ryzyko inwestycyjne, oraz że istnieje możliwość utraty części zainwestowanego kapitału, a z drugiej strony, w przypadku pomyślnego scenariusza, istnieje możliwość osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu, przy małym zaangażowaniu kapitału własnego. Dźwignia finansowa wyliczana jest jako stosunek aktywów brutto do aktywów netto kompozytu.

## Cel stosowania instrumentów pochodnych

- Instrumenty pochodne Firma stosuje w celu alokacyjnym/ inwestycyjnym oraz zabezpieczającym (zabezpieczenia ekspozycji walutowej i zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej).
- Ekspozycję kompozytu w wyniku stosowania instrumentów pochodnych oblicza się na podstawie danych kwartalnych i prezentuje się odrębnie dla części akcyjnych oraz dłużnych kompozytów (bez agregacji).

# Instrumenty pochodne, dźwignia finansowa

## Wykorzystanie instrumentów pochodnych w części akcyjnej kompozytu

- Nominalna ekspozycja na rynek akcji, w konsekwencji zastosowania kontraktów terminowych na indeksy giełdowe, obliczana jest dla części akcyjnej kompozytu odrębnie i stanowi iloraz nominalnej wartości kontraktów futures na indeksy giełdowe (tzw. overlay) w odniesieniu do wartości rynkowej zarządzanego portfela na koniec prezentowanego okresu.

## Wykorzystanie instrumentów pochodnych w części dłużnej kompozytu

- Średnie nominalne zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej – wskaźnik ten, określa średni udział 'duration' instrumentów pochodnych stopy procentowej części dłużnej kompozytu do 'duration' ogółem części dłużnej kompozytu. Ujemny znak tego wskaźnika oznacza, że celem zastosowania instrumentów pochodnych było zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej.
- Średnia nominalna ekspozycja walutowa kompozytu – wskaźnik ten określa średni udział wartości pozycji denominowanych w walutach obcych do wartości kompozytu ogółem. Wskaźnik ten pokazuje stopień ryzyka walutowego na jaki wyeksponowany jest dany kompozyt.
- Średnie nominalne zabezpieczenie pozycji walutowej kompozytu obliczane jest jako stosunek wartości walutowych instrumentów pochodnych, do tej części kompozytu, która jest denominowana w walutach obcych.

**Dodatkowe informacje w zakresie wyliczania stóp zwrotu kompozytów i sprawozdawczości według standardów GIPS® dostępne są na życzenie Klientów w siedzibie Firmy.**

# Pozostałe ujawnienia

## Aktywa Brutto

- Aktywa brutto Firmy na koniec okresu n jest to suma aktywów brutto poszczególnych portfeli dyskrejonalnych i niedyskrejonalnych (w tym tych, od których nie jest pobierana opłata za zarządzanie) skorygowanych o wzajemne inwestycje pomiędzy funduszami i portfelami (crossholdings). Wartość Aktywów zarządzanych przez Firmę na koniec wskazanych okresów wyniosły:

Aktywa Firmy GIPS (w tys. PLN)	
Q3 2011	8,293,888.40
Q2 2011	8,307,103.21
Q1 2011	8,572,538.45
2010	7,922,289.10
2009	4,087,689.02
2008	2,543,071.92
2007	4,404,028.71
2006	3,941,052.44
2005	2,625,461.88
2004	1,730,142.65
2003	1,497,791.48

## Konflikty ze standardami GIPS®

- Konflikt ze standardami GIPS: dłużne papiery wartościowe nie notowane na rynku regulowanym stanowiące lokaty portfeli i funduszy inwestycyjnych, zgodnie z wymogami przepisów dotyczących rachunkowości funduszy inwestycyjnych wyceniane są wg skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## Znaczące wydarzenia w Firmie mające wpływ na zarządzanie portfelami

- We wrześniu 2006r. z Firmy odszedł Zarządzający Portfelami Jacek Dekarz. Jego obowiązki przejął Jarosław Lis, a od marca 2008r. Tomasz Matras i Maciej Kik
- W kwietniu 2008 roku do zespołu zarządzających dołączył Robert Burdach. Specjalizuje się w rynku akcji.
- W sierpniu 2008 obowiązki zarządzającego funduszami funduszy przejął Maciej Kik.
- W kwietniu 2010r. do zespołu zarządzających dołączył Marek Warmuz. Specjalizuje się w rynku długu, przejął zarządzanie częścią dłużną portfeli Asset Management oraz części funduszy
- W kwietniu 2011r. do zespołu zarządzających dołączył Krzysztof Izdebski. Specjalizuje się w rynku długu.