

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Aviva Investors Akcyjny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z badania z dniem 30 marca 2011 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Fornalik  
Biegły Rewident  
nr 9916

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

Warszawa, dnia 30 marca 2011 roku



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 5 088 799 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 5 089 463 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 945 288 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 977 482 tys. zł.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 30 marca 2011 roku

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**



## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

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

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

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

- Aviva Investors Pieniężny,
- Aviva Investors Dłużny,
- Aviva Investors Akcyjny oraz
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych.

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

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

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

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

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

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

### **3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

### **4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

## **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2010 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

## **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. **Badania** sprawozdania finansowego dokonała Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

## **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## I ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku			31 grudnia 2009 roku		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 216 881	5 072 702	99.20	2 819 827	4 107 223	99.04
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	12 181	12 727	0.24	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00	0	198	0.00
Kwity depozytowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Instrumenty pochodne	0	3 370	0.07	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0.00	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00	0	0	0.00
Waluty	0	0	0.00	0	0	0.00
Nieruchomości	0	0	0.00	0	0	0.00
Statki morskie	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
<b>Razem</b>	<b>3 229 062</b>	<b>5 088 799</b>	<b>99.51</b>	<b>2 819 827</b>	<b>4 107 421</b>	<b>99.04</b>



## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB	AR-RR	GPW	725 094	Polska	6 317	19 215	0.38
ABC DATA	AR-RR	GPW	1 255 026	Polska	2 949	5 020	0.10
ABM SOLID	AR-RR	GPW	214 587	Polska	2 596	3 221	0.06
ACTION	AR-RR	GPW	428 160	Polska	7 433	7 467	0.15
AGORA	AR-RR	GPW	417 315	Polska	7 579	10 892	0.21
AMREST HOLDINGS	AR-RR	GPW	41 063	Holandia	1 938	3 490	0.07
APATOR	AR-RR	GPW	425 122	Polska	4 243	8 162	0.16
APLISENS	AR-RR	GPW	284 405	Polska	1 930	2 503	0.05
ARMATURA KRAKÓW	AR-RR	GPW	1 529 446	Polska	2 745	4 390	0.09
ARTERIA	AR-RR	GPW	69 449	Polska	1 049	992	0.02
ASBIS ENTERPRISES	AR-RR	GPW	1 888 543	Cypr	6 893	7 932	0.16
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	AR-RR	GPW	732 310	Polska	6 500	9 469	0.19
ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	613 763	Polska	28 388	32 529	0.64
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	508 084	Słowacja	10 783	12 651	0.25
ASTARTA HOLDING	AR-RR	GPW	1 177 177	Holandia	58 870	108 183	2.11
ATLANTA POLAND	AR-RR	GPW	84 841	Polska	224	627	0.01
ATM	AR-RR	GPW	672 240	Polska	3 126	7 650	0.15
ATREM	AR-RR	GPW	255 018	Polska	1 934	4 710	0.09
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE	AR-RR	GPW	534 976	Luksemburg	3 585	4 815	0.09
AZOTY TARNÓW	AR-RR	GPW	157 758	Polska	1 499	5 156	0.10
B.MILLENNIUM	AR-RR	GPW	1 848 910	Polska	4 750	9 060	0.18
BAKALLAND	AR-RR	GPW	249 654	Polska	993	1 585	0.03
BARLINEK	AR-RR	GPW	436 919	Polska	1 287	1 634	0.03
BERLING	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	5 667	0.11
BIOTON	AR-RR	GPW	84 114 527	Polska	17 191	12 617	0.25
BIPROMET	AR-RR	GPW	15 241	Polska	98	91	0.00
BOGDANKA	AR-RR	GPW	499 080	Polska	34 819	54 899	1.07
BORYSZEW	AR-RR	GPW	2 052 340	Polska	1 070	4 105	0.08
BPHPBK	AR-RR	GPW	184 729	Polska	7 212	13 116	0.26
BRE	AR-RR	GPW	324 399	Polska	59 427	98 617	1.93
BUDIMEX	AR-RR	GPW	382 618	Polska	28 706	38 071	0.74
BWIN INTERACTIVE ENTERTAINMENT	AR-RR	Vienna Stock Exchange	13 500	Austria	2 024	1 577	0.03
BZWBK	AR-RR	GPW	129 144	Polska	9 640	27 753	0.54
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	AR-RR	Vienna Stock Exchange	135 703	Austria	5 712	6 401	0.13
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	New York Stock Exchange	209 839	USA	14 176	14 243	0.28
CER.NOWA GALA	AR-RR	GPW	1 846 229	Polska	5 911	5 816	0.11
CERSANIT	AR-RR	GPW	3 686 973	Polska	33 386	39 635	0.77
CEZ	AR-RR	Prague Stock Exchange	106 512	Czechy	12 351	13 177	0.26
CIECH	AR-RR	GPW	601 451	Polska	14 957	14 970	0.29
CINEMA CITY INTERN.	AR-RR	GPW	1 756 192	Holandia	60 958	79 204	1.55
COGNOR	AR-RR	GPW	11 606	Polska	42	28	0.00
COMP SA	AR-RR	GPW	119 841	Polska	4 996	7 969	0.16
CP ENERGIA	AR-RR	GPW	302 138	Polska	1 190	580	0.01
CYFROWY POLSAT	AR-RR	GPW	95 396	Polska	1 296	1 574	0.03
DEBICA	AR-RR	GPW	63 064	Polska	2 303	4 118	0.08
DECORA	AR-RR	GPW	568 862	Polska	9 127	11 662	0.23
DO & CO RESTAURANTS & CATERING	AR-RR	Istambul Stock Exchange	103 117	Austria	11 915	12 149	0.24
DOLNOŚLĄSKIE SUROWCE SKALNE	AR-RR	GPW	5 535	Polska	82	92	0.00
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	642 724	Polska	27 952	27 419	0.54
DROP	AR-RR	GPW	55 126	Polska	992	1 896	0.04
DWORY	AR-RR	GPW	16 130 535	Polska	11 889	49 521	0.97
ECHO	AR-RR	GPW	4 674 919	Polska	9 415	22 440	0.44
EKO HOLDING	AR-RR	GPW	1 320 000	Polska	9 504	9 702	0.19
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	130 845	Polska	21 221	21 838	0.43
ELEKTROTIM	AR-RR	GPW	479 788	Polska	4 882	6 333	0.12
ELZAB	AR-RR	GPW	129 858	Polska	364	369	0.01
EMC	AR-RR	GPW	215 517	Polska	2 899	3 114	0.06
EMPIK MEDIA & FASHION	AR-RR	GPW	54 949	Polska	604	1 140	0.02
ENAP	AR-RR	GPW	1 000	Polska	1	1	0.00
ENEA	AR-RR	GPW	1 152 375	Polska	17 451	27 311	0.53
ENERGOINSTAL	AR-RR	GPW	506 176	Polska	2 189	4 535	0.09
ENERGOMONTAZ POLNOC	AR-RR	GPW	687 081	Polska	5 912	9 949	0.19
ENERGOMONTAZ POLUD.	AR-RR	GPW	1 069 089	Polska	2 558	3 998	0.08
ERBUD	AR-RR	GPW	269 295	Polska	13 404	15 888	0.31
ERSTE GROUP BANK	AR-RR	Vienna Stock Exchange	151 000	Austria	19 777	21 014	0.41
ES-SYSTEM	AR-RR	GPW	614 312	Polska	3 060	3 379	0.07
EUROCASH	AR-RR	GPW	3 332 796	Polska	43 417	86 686	1.69
EUROMARK	AR-RR	GPW	2 199	Polska	3	12	0.00
EUROTEL	AR-RR	GPW	134 451	Polska	1 194	2 151	0.04
FAMUR	AR-RR	GPW	543 268	Polska	958	1 456	0.03
FARMACOL	AR-RR	GPW	540 994	Polska	13 363	21 640	0.42
FASING	AR-RR	GPW	3 131	Polska	32	70	0.00

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

2.1 Akcje c.d.

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
FERRO	AR-RR	GPW	292 412	Polska	3 116	3 217	0.06
FORTE	AR-RR	GPW	721 077	Polska	2 954	8 862	0.17
GANT	AR-RR	GPW	423 444	Polska	6 757	7 067	0.14
GETIN	AR-RR	GPW	6 833 638	Polska	43 282	78 587	1.54
GPW	AR-RR	GPW	433 910	Polska	20 705	21 262	0.42
GRAAL	AR-RR	GPW	237 824	Polska	2 259	2 626	0.05
GRAJEWO	AR-RR	GPW	398 053	Polska	2 269	4 219	0.08
GRUPA LOTOS	AR-RR	GPW	188 000	Polska	2 905	6 834	0.13
GTC	AR-RR	GPW	578 238	Polska	6 997	14 167	0.28
HANDLOWY	AR-RR	GPW	827 207	Polska	41 562	77 344	1.51
HELIO	AR-RR	GPW	111 358	Polska	655	2 659	0.05
HYDROBUDOWA POLSKA	AR-RR	GPW	1 461 303	Polska	9 031	4 559	0.09
HYDROTOR	AR-RR	GPW	47 207	Polska	1 403	1 572	0.03
HYPERION	AR-RR	GPW	61 281	Polska	238	378	0.01
IDMSA	AR-RR	GPW	2 755 872	Polska	4 885	8 213	0.16
IMMOFINANZ	AR-RR	Vienna Stock Exchange	6 630 568	Austria	18 758	83 740	1.64
IMPEXMETAL	AR-RR	GPW	2 075 658	Polska	4 095	9 029	0.18
INDYKPOL	AR-RR	GPW	14 294	Polska	631	941	0.02
INGBSK	AR-RR	GPW	98 897	Polska	45 284	88 414	1.73
INTEGER	AR-RR	GPW	64 131	Polska	974	5 111	0.10
INTER CARS	AR-RR	GPW	175 093	Polska	4 986	12 607	0.25
INTROL S.A.	AR-RR	GPW	482 274	Polska	2 001	3 279	0.06
JERONIMO MARTINS	AR-RR	Lisbona Stock Exchange	1 399 898	Portugalia	41 023	63 202	1.24
JUPITER	AR-RR	GPW	1 111 396	Polska	1 956	1 634	0.03
JUTRZENKA	AR-RR	GPW	3 316 398	Polska	12 059	12 801	0.25
JW CONSTRUCTION	AR-RR	GPW	389 164	Polska	3 666	6 176	0.12
KAPSCH TRAFFICOM	AR-RR	Vienna Stock Exchange	48 796	Austria	13 731	13 914	0.27
KERNEL	AR-RR	GPW	1 865 355	Luksemburg	67 523	138 969	2.72
KETY	AR-RR	GPW	85 458	Polska	4 957	10 862	0.21
KGHM	AR-RR	GPW	2 829 369	Polska	72 172	489 481	9.57
KOELNER	AR-RR	GPW	848 783	Polska	7 665	12 053	0.24
KOGENERACJA	AR-RR	GPW	122 608	Polska	9 836	13 475	0.26
KOPEX	AR-RR	GPW	1 043 102	Polska	16 522	19 610	0.38
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS ISLETMELE	AR-RR	Istambul Stock Exchange	140 000	Turcja	5 858	5 545	0.11
KRAKCHEMIA	AR-RR	GPW	97 549	Polska	197	458	0.01
KREDYT BANK	AR-RR	GPW	1 537 076	Polska	15 372	22 610	0.44
LPP	AR-RR	GPW	18 367	Polska	18 005	39 765	0.78
LZPS	AR-RR	GPW	655 000	Polska	3 511	3 308	0.06
MACROLOGIC	AR-RR	GPW	67 248	Polska	1 042	2 690	0.05
MEDIATEL	AR-RR	GPW	3	Polska	0	0	0.00
MENNICA	AR-RR	GPW	28 889	Polska	3 616	3 582	0.07
MERCOR	AR-RR	GPW	369 210	Polska	7 370	7 159	0.14
MIESZKO	AR-RR	GPW	362 781	Polska	519	1 252	0.02
MNI	AR-RR	GPW	3 250 614	Polska	8 781	10 565	0.21
MOJ	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	852	0.02
MOL	AR-RR	Budapest Stock Exchange	138 136	Węgry	27 963	40 797	0.80
MOSTOSTAL PLOCK	AR-RR	GPW	23 861	Polska	1 386	1 071	0.02
MOSTOSTAL WARSZAWA	AR-RR	GPW	451 302	Polska	23 148	27 597	0.54
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	103 090	Polska	635	970	0.02
NAFTOBUDOWA	AR-RR	GPW	132 636	Polska	3 047	3 204	0.06
NETIA	AR-RR	GPW	11 323 168	Polska	33 019	58 880	1.15
NETMEDIA	AR-RR	GPW	417 310	Polska	3 560	3 088	0.06
NEUCA	AR-RR	GPW	104 268	Polska	5 917	8 029	0.16
NEW WORLD RESOURCES	AR-RR	Prague Stock Exchange	904 465	Holandia	12 291	38 727	0.76
NFI OCTAVA	AR-RR	GPW	2 269 738	Polska	5 458	4 517	0.09
NG2	AR-RR	GPW	1 805	Polska	57	123	0.00
NORTH COAST	AR-RR	GPW	1 522 888	Polska	2 056	2 056	0.04
NOVITUS	AR-RR	GPW	299 536	Polska	4 052	8 603	0.17
OMV	AR-RR	Vienna Stock Exchange	154 000	Austria	17 471	18 967	0.37
OPONEO.PL	AR-RR	GPW	193 626	Polska	1 417	2 689	0.05
ORBIS	AR-RR	GPW	583 780	Polska	22 140	23 935	0.47
ORZEL BIALY	AR-RR	GPW	216 186	Polska	2 437	5 102	0.10
OTP BANK	AR-RR	Budapest Stock Exchange	400 151	Węgry	29 265	28 536	0.56
P.A. NOVA	AR-RR	GPW	427 014	Polska	10 424	13 024	0.25
PAGED	AR-RR	GPW	16	Polska	0	0	0.00
PBG	AR-RR	GPW	7 090	Polska	1 266	1 510	0.03
PEKAO	AR-RR	GPW	1 958 941	Polska	205 955	350 650	6.85
PGE	AR-RR	GPW	7 355 830	Polska	161 129	170 582	3.33
PGF	AR-RR	GPW	306 293	Polska	10 095	16 662	0.33
PGNIG	AR-RR	GPW	18 993 785	Polska	66 344	67 808	1.33
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	6 466 362	Polska	149 213	296 159	5.79
PKO BP	AR-RR	GPW	10 506 076	Polska	262 183	455 438	8.90
PLAZA CENTERS	AR-RR	GPW	1 843 457	Holandia	10 780	9 033	0.18
POLICE	AR-RR	GPW	486 148	Polska	3 323	3 646	0.07
POLIMEX MS	AR-RR	GPW	8 067 979	Polska	20 170	32 272	0.63
POLISH ENERGY PARTNE	AR-RR	GPW	888 234	Polska	19 869	29 756	0.58
POL-MOT WARFAMA	AR-RR	GPW	600 000	Polska	966	1 032	0.02

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokat



2.1 Akcje c.d.

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLNORD	AR-RR	GPW	405 948	Polska	11 097	13 478	0.26
POZBUD	AR-RR	GPW	450 090	Polska	2 237	2 836	0.06
PROCHEM	AR-RR	GPW	145 643	Polska	3 182	3 750	0.07
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	332 960	Polska	5 749	3 603	0.07
PUE	AR-RR	GPW	40 653	Polska	4 404	5 114	0.10
PULAWY	AR-RR	GPW	33 720	Polska	1 746	2 866	0.06
PZU	AR-RR	GPW	1 091 057	Polska	373 988	387 871	7.58
QUANTUM	AR-RR	GPW	35 801	Polska	305	376	0.01
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	574 807	Polska	6 595	8 680	0.17
RADPOL	AR-RR	GPW	1 463 858	Polska	8 991	14 302	0.28
RAFAKO	AR-RR	GPW	242 448	Polska	1 302	3 249	0.06
RAIFFEISEN BANK	AR-RR	Vienna Stock Exchange	45 000	Austria	6 818	7 307	0.14
RONSON EUROPE	AR-RR	GPW	503 329	Holandia	615	740	0.01
SADOVAYA GROUP	AR-RR	GPW	980 000	Luksemburg	8 428	10 780	0.21
SANOK	AR-RR	GPW	1 049 255	Polska	6 739	14 690	0.29
SEKO	AR-RR	GPW	131 299	Polska	839	1 837	0.04
SELENA FM	AR-RR	GPW	444 114	Polska	3 401	8 296	0.16
SNIEZKA	AR-RR	GPW	264 180	Polska	6 552	11 360	0.22
SONEL	AR-RR	GPW	187 663	Polska	1 062	1 445	0.03
STALEXPORT	AR-RR	GPW	767 780	Polska	1 451	1 021	0.02
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	115 974	Polska	51 946	32 020	0.63
STALPROFIL	AR-RR	GPW	365 663	Polska	3 252	8 703	0.17
SWIECIE	AR-RR	GPW	215 314	Polska	7 471	16 687	0.33
TAURON	AR-RR	GPW	24 119 217	Polska	123 732	158 463	3.10
TELL	AR-RR	GPW	198 015	Polska	1 317	2 733	0.05
TESGAS	AR-RR	GPW	97 500	Polska	1 450	1 599	0.03
TMS BROKERS	NNRA	nie dotyczy	130 000	Polska	7 930	7 930	0.16
TPSA	AR-RR	GPW	1 667 489	Polska	29 208	27 263	0.53
TRAKCJA POLSKA	AR-RR	GPW	5 118 695	Polska	21 893	20 987	0.41
TVN	AR-RR	GPW	5 650 373	Polska	80 576	96 621	1.89
ULMA CONSTRUCCION	AR-RR	GPW	44 579	Polska	3 210	3 700	0.07
UNIBEP	AR-RR	GPW	1 342 227	Polska	9 642	13 181	0.26
UNIMA 2000	AR-RR	GPW	100 115	Polska	389	451	0.01
VARIANT	AR-RR	GPW	74 802	Polska	265	328	0.01
VOEST ALPINE	AR-RR	Vienna Stock Exchange	27 673	Austria	2 780	3 907	0.08
WAWEL	AR-RR	GPW	14 161	Polska	2 251	6 018	0.12
WIELTON	AR-RR	GPW	864 433	Polska	2 536	4 227	0.08
WILBO	AR-RR	GPW	315 066	Polska	456	614	0.01
ZELMER	AR-RR	GPW	324 587	Polska	8 698	11 555	0.23
ZETKAMA	AR-RR	GPW	27 222	Polska	305	342	0.01
ZPC OTMUCHOW	AR-RR	GPW	649 427	Polska	8 846	10 378	0.20
ZUE	AR-RR	GPW	300 000	Polska	4 500	4 176	0.08
ZUK STAPORKOW	AR-RR	GPW	117 665	Polska	1 221	1 827	0.04
ZUMTOBEL	AR-RR	Vienna Stock Exchange	59 600	Austria	3 408	4 932	0.10
<b>Akcje razem</b>			<b>318 694 104</b>		<b>3 216 881</b>	<b>5 072 702</b>	<b>99.20</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.2. Prawa poboru

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

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PP MCI SERIA I	NNRA	nie dotyczy	317 940	Polska	0	0	0.00
PP MCI SERIA N	NNRA	nie dotyczy	317 940	Polska	0	0	0.00
<b>Prawa poboru razem</b>			<b>635 880</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.3. Prawa do akcji

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

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA ASSECO POLAND	AR-RR	GPW	48 716	Polska	2 436	2 631	0.05
PDA BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ	NNRA	nie dotyczy	275 511	Polska	4 821	4 821	0.09
PDA P.A. NOVA	AR-RR	GPW	175 837	Polska	4 924	5 275	0.10
<b>Prawa do akcji razem</b>			<b>500 064</b>		<b>12 181</b>	<b>12 727</b>	<b>0.24</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.4. Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
EURO Forward 10.01.2011	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EURO	1	0	3 370	0.07
<b>Instrumenty pochodne razem</b>						<b>1</b>	<b>0</b>	<b>3 370</b>	<b>0.07</b>

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

### 3. TABELE DODATKOWE

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

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			0	0	0.00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	54 649	1.08
Grupa Kapitałowa Boryszew SA	13 134	0.26
Grupa Kapitałowa FASING SA	922	0.02
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	489 572	9.57
Grupa Kapitałowa PBG	6 069	0.12
Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal	45 425	0.88
Grupa MNI SA	10 942	0.22
Grupa Mostostal Warszawa	28 668	0.56



Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB	16 456	0.32
ABM SOLID	3 221	0.06
ACTION	2 625	0.05
AGORA	141	0.00
AMREST HOLDINGS	3 490	0.07
APATOR	8 162	0.16
ARMATURA KRAKÓW	4 340	0.08
ASBIS ENTERPRISES	1 181	0.02
ASSECO BUSINESS	9 210	0.18
ASSECO POLAND	22 847	0.45
ASSECO SLOVAKIA	9 944	0.19
ASTARTA HOLDING	3 033	0.06
ATLANTA POLAND	627	0.01
ATM	7 650	0.15
AUTOMOTIVE COMPONENT	1 097	0.02
AZOTY TARNOW	5 156	0.10
BAKALLAND	726	0.01
BARLINEK	1 338	0.03
BIPROMET	91	0.00
BPHPBK	4 046	0.08
BRE	17 276	0.34
BUDIMEX	1 108	0.02
CENT.EURO.DISTR.CORP	932	0.02
CER.NOWA GALA	5 281	0.10
CERSANIT	19 784	0.39
CEZ	13 177	0.26
CIECH	13 167	0.26
CINEMA CITY INTERN.	11 897	0.23
COMP SA	5 541	0.11
CP ENERGIA	419	0.01
DECORA	7 104	0.14
DOM DEVELOPMENT	2 117	0.04
DWORY	33 423	0.65
ECHO	20 025	0.39
ELEKTROBUDOWA	14 812	0.29
ELEKTROTIM	5 435	0.11
ELZAB	369	0.01
EMC	1 818	0.04
EMPIK MEDIA & FASHION	1 140	0.02
ENAP	1	0.00
ENEA	7 679	0.15
ENERGOINSTAL	3 892	0.08
ENERGOMONTAZ POLNOC	9 348	0.18
ENERGOMONTAZ POLUD.	705	0.01
ERBUD	2 206	0.04
ES-SYSTEM	3 317	0.06
EUROCASH	55 328	1.08
EUROMARK	12	0.00
EUROTEL	2 151	0.04
FAMUR	652	0.01
FARMACOL	21 640	0.42
FASING	70	0.00
FORTE	8 791	0.17
GANT	2 247	0.04
GETIN	28 615	0.56
GPW	3 061	0.06
GRAAL	2 626	0.05
GRAJEWO	819	0.02
GRUPA LOTOS	6 834	0.13
GTC	12 207	0.24
HANDLOWY	47 545	0.93
HELIO	2 597	0.05
HYDROBUDOWA POLSKA	4 559	0.09
HYPERION	378	0.01
IDMSA	6 179	0.12
IMPEXMETAL	1 600	0.03
INGBSK	39 740	0.78
INTEGER	5 111	0.10
INTER CARS	11 491	0.22

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia



Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
INTROL S.A.	3 279	0.06
JUPITER	1 634	0.03
JUTRZENKA	2 306	0.05
JW CONSTRUCTION	1 361	0.03
KERNEL	44 191	0.86
KETY	10 862	0.21
KGHM	466 519	9.12
KOELNER	7 988	0.16
KOGENERACJA	297	0.01
KOPEX	11 012	0.22
KRAKCHEMIA	458	0.01
LPP	30 059	0.59
MACROLOGIC	2 690	0.05
MEDIATEL	0	0.00
MENNICA	472	0.01
MIESZKO	1 252	0.02
MNI	7 150	0.14
MOJ	852	0.02
MOL	15 202	0.30
MOSTOSTAL PLOCK	1 071	0.02
MOSTOSTAL WARSZAWA	22 899	0.45
MULTIMEDIA	970	0.02
NAFTOBUDOWA	3 204	0.06
NETIA	11 786	0.23
NETMEDIA	3 088	0.06
NEW WORLD RESOURCES	4 055	0.08
NORTH COAST	2 056	0.04
NOVITUS	5 731	0.11
OPONEO.PL	2 689	0.05
ORBIS	22 248	0.43
P.A. NOVA	10 706	0.21
PAGED	0	0.00
PEKAO	196 211	3.84
PGF	9 981	0.20
PGNIG	43 814	0.86
PKN ORLEN	235 929	4.61
PKO BP	117 797	2.30
POLIMEX MS	32 272	0.63
POLISH ENERGY PARTNE	24 955	0.49
POL-MOT WARFAMA	1 032	0.02
POLNORD	6 252	0.12
PP MCI SERIA I	0	0.00
PROCHEM	3 750	0.07
PROJPRZEM	3 491	0.07
PUE	1 476	0.03
PULAWY	2 551	0.05
PZU	35 550	0.69
QUANTUM	366	0.01
QUMAK-SEKOM	8 461	0.17
RADPOL	11 523	0.23
RAFAKO	2	0.00
SANOK	14 690	0.29
SEKO	1 837	0.04
SELENA FM	7 020	0.14
SNIEZKA	11 360	0.22
SONEL	1 206	0.02
STALPRODUKT	13 648	0.27
STALPROFIL	7 024	0.14
SWIECIE	16 687	0.33
TELL	2 733	0.05
TRAKCJA POLSKA	9 366	0.18
TVN	40 127	0.78
ULMA CONSTRUCCION	3 700	0.07
UNIBEP	9 645	0.19
UNIMA 2000	451	0.01
VARIANT	328	0.01
WAWEL	5 981	0.12
WIELTON	3 885	0.08
WILBO	390	0.01
ZELMER	6 855	0.13
ZETKAMA	342	0.01
ZUK STAPORKOW	1 827	0.04
<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>	<b>2 164 209</b>	<b>42.31</b>

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat



## II BILANS

( w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
<b>I. AKTYWA</b>	<b>5 116 100</b>	<b>4 147 228</b>
<b>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>9 895</b>	<b>12 708</b>
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	1 292	2 534
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	0	0
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	0	0
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	8 603	10 174
<b>2. Należności</b>	<b>17 406</b>	<b>27 099</b>
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	17 348	26 900
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2.3. Dywidendy	58	199
2.4. Odsetki	0	0
2.5. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	0	0
<b>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>5 072 678</b>	<b>4 107 223</b>
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>16 121</b>	<b>198</b>
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>6. Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Pozostałe aktywa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>26 637</b>	<b>35 247</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>5 089 463</b>	<b>4 111 981</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>2 716 613</b>	<b>2 684 419</b>
1. Kapitał wpłacony	6 196 943	4 656 719
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(3 480 330)	(1 972 300)
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>516 483</b>	<b>139 968</b>
<b>1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>	<b>158 855</b>	<b>79 235</b>
<b>2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>357 628</b>	<b>60 733</b>
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>1 856 367</b>	<b>1 287 594</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>5 089 463</b>	<b>4 111 981</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 824 205.94	2 800 762.06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1 802.09	1 468.16

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego bilansu

### III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>93 027</b>	<b>89 456</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	87 781	89 180
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	260	276
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	4 986	0
4. Pozostałe	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>13 407</b>	<b>10 191</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	12 118	9 416
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	3	2
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	166
12. Pozostałe, w tym:	1 286	607
- podatki zapłacone za granicą	944	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>13 407</b>	<b>10 191</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>79 620</b>	<b>79 265</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)</b>	<b>865 668</b>	<b>1 265 985</b>
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	296 895	55 264
- z tytułu różnic kursowych	(955)	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	568 773	1210 721
- z tytułu różnic kursowych	(2 582)	(741)
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>945 288</b>	<b>1 345 250</b>
<b>WYNIK Z OPERACJI PRZYPADAJĄCY NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA (w zł.)</b>	<b>334.71</b>	<b>480.32</b>

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



#### IV ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 111 981	2 910 681
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	945 288	1 345 250
a) Przychody z lokat netto	79 620	79 265
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	296 895	55 264
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	568 773	1210 721
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	945 288	1 345 250
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	32 194	(143 950)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 540 224	1 782 350
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 508 030)	(1 926 300)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	977 482	1 201 300
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 089 463	4 111 981
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 482 444	3 306 030
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	23 443.88	(139 097.37)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	940 054.94	1 354 026.99
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(916 611.06)	(1 493 124.36)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	23 443.88	(139 097.37)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 824 205.94	2 800 762.06
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 279 078.03	4 339 023.09
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 454 872.09)	(1 538 261.03)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 824 205.94	2 800 762.06
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 468.16	990.07
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 802.09	1 468.16
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	22.74	48.29
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 371.62	763.78
- data wyceny	2010-02-08	2009-02-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 814.40	1 489.94
- data wyceny	2010-12-29	2009-11-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 802.09	1 468.16
- data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:</b>		
	0.30	0.31
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.27	0.28
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.00	0.00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.00	0.00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.00	0.00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.00	0.00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00	0.00

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

## V NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączone z bilansu Funduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Funduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.
- Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Funduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu
- Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych nalicza się od bieżącej wartości pożyczonych papierów wartościowych, według stawki wynagrodzenia określonej w umowie pożyczki papierów wartościowych.
22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

#### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

##### A. Zasady ogólne

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

##### B. Wybór rynku głównego

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

##### C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

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

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

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

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.

3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
  4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.
- D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku
1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.
  2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
    - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
    - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
  7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję



wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.

8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
  - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
  - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Z tytułu zbytych lokat	17 348	26 900
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidend	58	199
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe należności	-	-
<b>Razem należności Subfunduszu</b>	<b>17 406</b>	<b>27 099</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Z tytułu nabytych aktywów	25 467	34 275
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw na wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 170	944
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	-	-

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Z tytułu niewyrównanego na koniec dnia salda debetowego na rachunku bieżącym prowadzonym w EUR przez Bank Depozytariusz	-	28
<b>Razem zobowiązania Subfunduszu</b>	<b>26 637</b>	<b>35 247</b>

#### 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
- Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	9 149	12 697
	EUR	746	-
	HUF	-	11
<b>Środki pieniężne, razem</b>		<b>9 895</b>	<b>12 708</b>
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu			
	PLN	10 923	10 214
	EUR	373	-
	HUF	6	6
<b>Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem</b>		<b>11 288</b>	<b>10 220</b>

#### 5. RYZYKA

##### 5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

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

## 5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	5 085 429	4 107 421
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa	-	-
Należności z tytułu zbytych aktywów	17 348	26 900
Dywidendy	58	199
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	9 895	12 708
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	3 370	-
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Pozostałe należności	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>5 116 100</b>	<b>4 147 228</b>

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie posiadał lokat w wyżej wymienione instrumenty finansowe.

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

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

Na dzień bilansowy oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Składniki aktywów denominowane w walutach obcych:		
- EURO (EUR)	4.41%	0.84%
- w tym papiery wartościowe udziałowe	4.40%	0.84%
- Forint Węgierski (HUF)	0.56%	0.40%
- w tym papiery wartościowe udziałowe	0.56%	0.40%
- Liry Tureckie (TRY)	0.35%	-
- w tym papiery wartościowe udziałowe	0.35%	-
<b>Razem udział w aktywach Subfunduszu</b>	<b>5.32%</b>	<b>1.24%</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych:		
- EURO (EUR)	51.28%	0.90%
- Liry Tureckie (TRY)	2.18%	-
<b>Razem udział w zobowiązaniach Subfunduszu</b>	<b>53.46%</b>	<b>0.90%</b>

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FXD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokal denominowanego w walutach obcych	3 370 tys. PLN	Płatność wychodząca: 39 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 157 893 tys. PLN	10.01.2011 10.01.2011	39 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 10.01.2011	termin płatności gotówkowych - 10.01.2011

W roku 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem były instrumenty pochodne.

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

### 7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. *Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu*

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

7.3. *Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych*

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

7.4. *Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych*

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. *Walutowa struktura pozycji bilansu*

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku					31 grudnia 2009 roku				
	HUF	EURO	TRY	PLN	RAZEM	HUF	EURO	TRY	PLN	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	28 536	225 707	17 694	4 844 163	5 116 100	16 562	34 946	0	4 095 720	4 147 228
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	746	0	9 149	9 895	11	0	0	12 697	12 708
2. Należności	0	0	0	17 406	17 406	0	31	0	27 068	27 099
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 536	224 961	17 694	4 801 487	5 072 678	16 551	34 915	0	4 055 757	4 107 223
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	16 121	16 121	0	0	0	198	198
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	0	13 660	580	12 397	26 637	0	316	0	34 931	35 247
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	28 536	212 047	17 114	4 831 766	5 089 463	16 562	34 630	0	4 060 789	4 111 981

9.2. *Dodatnie różnice kursowe*

(w tysiącach złotych)	1 stycznia –	
	31 grudnia	31 grudnia
	2010 roku	2009 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe:	100	-
- Papiery wartościowe udziałowe	100	-

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	280	18
- Papiery wartościowe udziałowe	280	18
<b>Razem</b>	<b>380</b>	<b>18</b>

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(1 055)	-
Papiery wartościowe udziałowe	(1 055)	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(2 862)	(759)
Papiery wartościowe udziałowe	(2 862)	(759)
<b>Razem</b>	<b>(3 917)</b>	<b>(759)</b>

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	296 895	55 264
- Papiery wartościowe udziałowe	296 895	55 264
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto



Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
<b>Razem</b>	<b>296 895</b>	<b>55 264</b>

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	568 773	1 209 631
- Papiery wartościowe udziałowe	568 773	1 209 631
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 090
- Papiery wartościowe udziałowe	-	1 090
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
<b>Razem</b>	<b>568 773</b>	<b>1 210 721</b>

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają wartość aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie ze statutem Funduszu Towarzystwo pokrywa bezpośrednio ze środków własnych wszelkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem:

- a) prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- b) prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- c) opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- d) podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych,
- e) kosztów likwidacji Funduszu,
- f) kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- a) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- b) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- c) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- e) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,

nie obciążają Subfunduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w maksymalnej wysokości 1.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Od dnia 1 grudnia 2008 roku do 31 maja 2010 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była w oparciu o następujące stawki:

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

Od dnia 01 czerwca 2010 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana jest według stawki wynoszącej 0.27% w skali roku.

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
- Część stała wynagrodzenia	12 118	9 416
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-
<b>Razem</b>	<b>12 118</b>	<b>9 416</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	5 089 463	4 111 981	2 910 681
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	1 802.09	1 468.16	990.07

**VII INFORMACJA DODATKOWA**

**1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

**2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.


**4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2009 błędy podstawowe nie wystąpiły.

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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 26 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 30 marca 2011 roku.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto