



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Połączone sprawozdanie finansowe
SEB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego SEB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szturmowej 2A, powstałego z przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych SEB1 – Zrównoważonego Wzrostu FIO, SEB2 – Obligacji i Bonów Skarbowych FIO, SEB3 – Akcji FIO, SEB4 – Stabilnego Wzrostu FIO oraz SEB5 – Obligacji Skarbowych FIO, obejmującego:

- (a) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- (b) połączone zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (c) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 1.280.623 tys. zł;
- (d) połączony rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 208.615 tys. zł;
- (e) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 605.308 tys. zł.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego połączonego sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Jak opisano w nocie 6 not objaśniających do sprawozdań finansowych Subfunduszy SEB1 – Zrównoważonego wzrostu, SEB2 – Obligacji i Bonów Skarbowych oraz SEB4 – Stabilnego Wzrostu w portfelach inwestycyjnych ww. Subfunduszy znajdują się obligacje komercyjne jednego z emitentów o łącznej wartości księgowej na dzień bilansowy 7.584 tys. zł, w przypadku których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. Biorąc pod uwagę przygotowany przez Zarząd emitenta plan restrukturyzacji zakładający sukcesywną spłatę zobowiązań obligacyjnych do końca 2011 roku, wypracowanie przez emitenta zysku netto w roku 2008 oraz terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z bieżących płatności kuponowych, Zarząd Towarzystwa uznał, że nie ma wystarczających przesłanek do ujęcia w księgach ww. Subfunduszy utraty wartości obligacji. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd Towarzystwa nie był jednak w posiadaniu wystarczająco weryfikowalnych dokumentów potwierdzających prawidłowość założeń planu restrukturyzacji. W szczególności może się okazać, że założony harmonogram spłat nie będzie realizowany, co może istotnie wpłynąć na wycenę posiadanych przez Subfundusze obligacji. Z uwagi na brak wystarczająco weryfikowalnych danych na dzień podpisania niniejszego raportu nie możemy w sposób wiarygodny zbadać prawidłowości wyceny ww. obligacji.

Za wyjątkiem ewentualnych korekt wyceny ww. obligacji, które mogłyby być niezbędne, gdyby plan restrukturyzacji emitenta nie zapewnił spłaty zobowiązań obligacyjnych w założonym terminie, dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono list do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych, dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Do Uczestników SEB Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie z wyników Funduszu SEB FIO w pierwszym półroczu 2008. Podobnie jak końcówka ubiegłego roku, był to okres trudny dla inwestorów lokujących swoje środki zarówno na rynku akcji jak i obligacji. To spowodowało, że wyniki inwestycyjne subfunduszy SEB FIO były poniżej tych, które mogli Państwo oglądać w poprzednich latach. Pomimo tak trudnego okresu, zachęcamy jednak Państwa do długoterminowej oceny inwestycji w fundusze – wierzymy, iż obecna sytuacja jest jedynie fazą cyklu gospodarczego, która przędzie niebawem w hossę i pozwoli odpracować poniesione straty. Ze względu na naturę rynków kapitałowych, podawaliśmy zawsze, że rekomendowany okres inwestycyjny dla funduszy akcyjnych skupionych pod parasolem SEB FIO wynosi powyżej 5 lat.

W opinii naszych analityków w nadchodzących miesiącach oczekiwać należy zatrzymania cyklu podwyżek stóp procentowych oraz poprawy rentowności funduszy obligacyjnych i rynku pieniężnego. Dlatego właśnie, wychodząc naprzeciw Państwa oczekiwaniom, uruchamiamy w sierpniu br. nowy fundusz rynku pieniężnego SEB Lokata. Będzie on doskonałym produktem dla inwestorów pragnących korzystać z relatywnie wysokich rentowności na rynkach pieniężnych, a jednocześnie unikających funduszy akcyjnych w okresie dekoniunktury na tych rynkach.

Analiza rynku

Pierwsze półrocze 2008 roku przyniosło kontynuację trendów obserwowanych na krajowym rynku finansowym już w drugiej połowie 2007 roku. Nastąpił dalszy spadek cen akcji i obligacji, wzrost stóp procentowych i umocnienie złotego. Równoczesny spadek cen akcji i obligacji połączony z umocnieniem złotego powodował, że tradycyjne produkty inwestycyjne – fundusze inwestujące w akcje i obligacje, krajowe i zagraniczne – nie przyciągały inwestorów bieżącymi stopami zwrotu. W typowym cyklu koniunkturalnym faza pomiędzy szczytem dynamiki wzrostu gospodarczego (polska gospodarka minęła ten punkt w I kw. 2007) a szczytem dynamiki wskaźników inflacji (oczekiwany w II półroczu 2008) to okres, kiedy ceny akcji już spadają, a ceny obligacji jeszcze spadają. W obecnym cyklu faza ta okazała się wyjątkowo długotrwała i bolesna. Na koniec czerwca roczna zmiana wartości WIG-u wynosiła -35 proc., co stanowi jedną z 4 największych 12-miesięcznych zniżek głównego indeksu GPW w jej 17-letniej historii. Publikowane przez GUS dane na temat tempa wzrostu gospodarczego nie uzasadniały aż tak głębokiej przeceny akcji, ale bardzo silna aprecjacja złotego zapowiadała pogłębienie spowolnienia w przemyśle w II półroczu. Umocnienie złotego ograniczało też poważnie atrakcyjność lokat zagranicznych, pozostawiając rynek pieniężny jako jedyne bezpieczne schronienie dla kapitału. Podwyżki stóp procentowych w wykonaniu Rady Polityki Pieniężnej (stopa referencyjna wzrosła do 6 proc.) zwiększały atrakcyjność lokat na rynku pieniężnym, choć równoczesny wzrost dynamiki wskaźników inflacji – +4,6 proc. czyli najwięcej od 4 lat – zmniejszał realne zyski z takich lokat.

Zarówno na rynku akcji jak i wzrost stóp procentowych wywołany przyspieszeniem dynamiki wskaźników inflacji miały również swoje zewnętrzne przyczyny. Kryzys kredytowy w USA nadal rozszerzał się na kolejne segmenty rynku finansowego, powodując kolejne fale wyprzedaży akcji na całym świecie. Równocześnie oczekiwania kolejnych interwencji FED w celu ratowania upadających instytucji finansowych rozbudzały oczekiwania inflacyjne, co przekładało się na dalsze wzrosty cen surowców – w szczególności ropy naftowej. To ostatnie zjawisko z kolei powodowało systematyczny wzrost dynamiki wskaźników inflacji, na co zarówno rynek obligacji, jak i rynek pieniężny reagowały wzrostem stóp procentowych.

Fundusz Parasolowy

W dniu 14 maja 2007 roku przekształciliśmy pięć funduszy inwestycyjnych SEB (SEB1, SEB2, SEB3, SEB4, SEB5) w jeden fundusz z wydzielonymi subfunduszami (fundusz parasolowy). Przekształcenie to ma niebagatelne znaczenie, przede wszystkim dla aktywnych inwestorów oszczędzających długoterminowo. Uczestnik nie ponosi kosztów związanych z podatkiem od zysków kapitałowych przy zamianie jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami. Podatek dochodowy płacony jest dopiero po całkowitym zakończeniu inwestycji w SEB FIO.

SEB1 - Zrównoważonego Wzrostu

Wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu SEB1-Zrównoważonego Wzrostu spadła w pierwszym półroczu 2008 roku o 15,64 proc. (po wzroście o 5 proc. w 2007 roku). Silny spadek cen akcji w pierwszym półroczu - WIG stracił 26 proc., co było największą stratą tego indeksu zanotowaną w okresie półrocznym od 14 lat – przełożył się na spadek wartości jednostek uczestnictwa SEB 1. Kontynuacja bessy na rynku obligacji skarbowych również nie sprzyjała osiągnięciu przez fundusz dodatniego wyniku. Najsilniejsza lokalna korekta w okresie pierwszego półrocza miała miejsce na WIG-u. Głębokość tej korekty nie była znacząca - zaledwie 12 proc. - i była krótkotrwała, więc również „timing” nie umożliwiał osiągnięcia satysfakcjonujących zysków.

SEB2 - Obligacji i Bonów Skarbowych

W pierwszym półroczu 2008 roku wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu SEB2 - Obligacji i Bonów Skarbowych wzrosła o 1,35 proc. Wynik ten był gorszy od dochodowości lokat bankowych, co związane było ze spadkiem cen instrumentów dłużnych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Spadki te wynikały z gwałtownego wzrostu cen surowców i żywności, który przełożył się na przyspieszenie wskaźników inflacji i wzrost obaw uczestników rynku o konieczność dalszych podwyżek stóp procentowych. Niekorzystne warunki rynkowe odbiły się przede wszystkim na cenach obligacji długoterminowych, które stanowią główny składnik portfela funduszu. W związku z licznymi oznakami nadchodzącego spowolnienia gospodarczego w Polsce należy przypuszczać, iż cykl podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej jest bardzo bliski końca. To pozwala przypuszczać, iż w najbliższych miesiącach możemy mieć do czynienia z początkiem wzrostowego trendu na rynku obligacji.

SEB3- Akcji

W okresie pierwszego półrocza 2008 roku wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu SEB3 - Akcji spadła o 24,95 proc. Wynik ten był spowodowany ogólnosiłowym trendem na rynku akcji. Spowolnienie gospodarcze w USA oraz kryzys finansowy w sektorze bankowym w Europie Zachodniej i USA spowodowały wyprzedaż akcji na wszystkich rynkach. Indeks Warszawskiej Giełdy WIG

spadł o ponad 26 proc., co stawiało nasz rynek w gronie najsłabszych w skali międzynarodowej. To prawdopodobnie silny kurs złotego, wzrost wynagrodzeń wpływający negatywnie na wyniki przedsiębiorstw oraz panika wśród drobnych inwestorów spowodowały taką słabość naszego rynku.

SEB4 - Stabilnego Wzrostu

Wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu SEB4 - Stabilnego Wzrostu spadła w I półroczu 2008 roku o 6,31 proc. (po wzroście o 9 proc. w 2007 roku). W tym okresie indeks cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI), obliczany przez GUS, wzrósł o 3 proc. Silny spadek cen akcji w pierwszym półroczu - WIG stracił 26 proc., co było największą półroczną stratą zanotowaną od 14 lat - przełożył się na spadek jednostek uczestnictwa SEB 4. Kontynuacja bessy na rynku obligacji skarbowych, również nie sprzyjała osiągnięciu przez fundusz dodatniego wyniku. Głębokość lokalnych korekt na rynku akcji również nie pozwalała na znaczące poprawianie wyników drogą „timingu”.

SEB5 - Obligacji Skarbowych

W pierwszym półroczu 2008 roku wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu SEB5 - Obligacji Skarbowych spadła o 2,60 proc., co związane było ze spadkiem cen instrumentów dłużnych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych w niespotykanej od kilku lat skali. Spadki te wynikały z gwałtownego wzrostu cen surowców i żywności, który przełożył się na przyspieszenie wskaźników inflacji i wzrost obaw uczestników rynku o konieczność dalszych podwyżek stóp procentowych. Niekorzystne warunki rynkowe odbiły się przede wszystkim na cenach obligacji długoterminowych, które stanowią główny składnik portfela funduszu. W związku z licznymi oznakami nadchodzącego spowolnienia gospodarczego w Polsce uważamy, iż cykl podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej jest bardzo bliski końca. To pozwala przypuszczać, iż w najbliższych miesiącach możemy mieć do czynienia z początkiem wzrostowego trendu na rynku obligacji.

Fundusz SEB FIO zawiera paletę produktów o różnym profilu inwestycyjnym, spośród których możecie Państwo wybierać te najbardziej dopasowane do własnych preferencji i akceptowanego ryzyka. Zachęcamy Państwa do dywersyfikacji swojego portfela inwestycyjnego. Mamy nadzieję, że wkrótce wrócą bardziej pozytywne trendy na polski i międzynarodowe rynki finansowe, co pozwoli nam na przekazywanie znacznie bardziej optymistycznych wiadomości już w najbliższych sprawozdaniach finansowych.

Życzymy Państwu trafnych decyzji inwestycyjnych!

Z poważaniem



Antoni Leonik
Prezes Zarządu



Paweł Ogrodnik
Członek Zarządu

Wprowadzenie do połączonego Sprawozdania Finansowego Funduszu

FUNDUSZ

SEB - Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 18 września 2006 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją nr DFI/4032-10/7-1-5264/06 udzieliła zezwolenia na utworzenie SEB - Funduszu Inwestycyjnego Otwartego poprzez przekształcenie:

SEB1 - Zrównoważonego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, RFi 39

SEB2 - Obligacji i Bonów Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, RFi 40

SEB3 - Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, RFi 33

SEB4 - Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, RFi 30

SEB5 - Obligacji Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, RFi 82

w fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 14 maja 2007 r. pod numerem RFi 294 przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, Al. Solidarności 127.

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

W skład funduszu wchodzi następujące subfundusze:

SEB1 - Zrównoważonego Wzrostu

SEB2 - Obligacji i Bonów Skarbowych

SEB3 - Akcji

SEB4 - Stabilnego Wzrostu

SEB5 - Obligacji Skarbowych

INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

SEB1 - Zrównoważonego Wzrostu

Na podstawie decyzji nr DFI/4032-10/7-1-5264/06 Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydzielony Subfundusz powstał w dniu 14 maja 2007 r. z przekształcenia SEB1- Zrównoważonego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął działalność 1.06.1998 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz realizuje swój cel poprzez inwestowanie środków wpłaconych przez uczestników Subfunduszu w głównej mierze w akcje i inne papiery wartościowe o zbliżonym poziomie ryzyka, a także w papiery dłużne w proporcji określonej na podstawie oceny sytuacji rynkowej.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne opisuje Statut SEB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SEB2 - Obligacji i Bonów Skarbowych

Na podstawie decyzji nr DFI/4032-10/7-1-5264/06 Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydzielony Subfundusz powstał w dniu 14 maja 2007 r. z przekształcenia SEB2 - Obligacji i Bonów Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął działalność 1.06.1998 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz dąży do realizacji powyższego celu poprzez inwestowanie środków w dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności kredytowej, w szczególności emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat funduszu oraz ograniczenia inwestycyjne opisuje Statut SEB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SEB3 - Akcji

Na podstawie decyzji nr DFI/4032-10/7-1-5264/06 Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydzielony Subfundusz powstał w dniu 14 maja 2007 r. z przekształcenia SEB3 - Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął działalność 1.06.1998 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz dąży do realizacji powyższego celu poprzez inwestowanie środków wpłaconych przez Uczestników Subfunduszu w głównej mierze w akcje oraz inne papiery wartościowe o zbliżonym poziomie ryzyka. W zależności od oceny sytuacji rynkowej SEB3 - Akcji lokuje wpłacone środki także w papiery dłużne.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat funduszu oraz ograniczenia inwestycyjne opisuje Statut SEB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

SEB4 - Stabilnego Wzrostu

Na podstawie decyzji nr DFI/4032-10/7-1-5264/06 Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydzielony Subfundusz powstał w dniu 14 maja 2007 r. z przekształcenia SEB4 - Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął działalność 1.09.1999 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz realizuje swój cel poprzez inwestowanie środków wpłaconych przez uczestników Subfunduszu w głównej mierze w dłużne papiery wartościowe, a także w akcje i inne papiery wartościowe o zbliżonym poziomie ryzyka, w proporcji określonej na podstawie oceny sytuacji rynkowej. Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne opisuje Statut SEB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SEB5 - Obligacji Skarbowych

Na podstawie decyzji nr DFI/4032-10/7-1-5264/06 Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydzielony Subfundusz powstał w dniu 14 maja 2007 r. z przekształcenia r. z SEB5 - Obligacji Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął działalność 19.01.2001 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz realizuje swój cel poprzez inwestowanie środków wpłaconych przez uczestników Subfunduszu w głównej mierze w dłużne papiery wartościowe, inne papiery wartościowe o zbliżonym poziomie ryzyka, w proporcji określonej na podstawie oceny sytuacji rynkowej.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne opisuje Statut SEB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA:

SEB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Szturmowa 2A. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru handlowego pod numerem RHB 52958 przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, ul. Świętokrzyska 12. Dnia 13 kwietnia 2001 r. Towarzystwo zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 7185 przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Świętokrzyska 12. Obecnie Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000007185 prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Barska 28/30.

OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY:

Fundusz powstał z przekształcenia w dniu 14 maja 2007 r. pięciu otwartych funduszy inwestycyjnych (SEB1 - Zrównoważonego Wzrostu FIO, SEB2 - Obligacji i Bonów Skarbowych FIO, SEB3 - Akcji FIO, SEB4 - Stabilnego Wzrostu FIO, SEB5 - Obligacji Skarbowych FIO) w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

Ponieważ nie istnieją przepisy regulujące zasady przekształcania funduszy Inwestycyjnych, Zarząd SEB TFI S.A. kierując się najlepszym interesem uczestników przekształcanych funduszy uznał, że SEB Fundusz Inwestycyjny Otwarty kontynuuje działalność przekształcanych funduszy inwestycyjnych otwartych. W związku z powyższym, przedstawione półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. i zawiera także dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze.

KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU:

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zdaniem Zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

PODMIOT PRZEPROWADZAJĄCY PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO:

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. , Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa.

KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

W Funduszu występuje jeden typ jednostek uczestnictwa.

Połączone zestawienie lokat (w tysiącach złotych)

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość	Wartość wg	Udział	Wartość	Wartość wg	Udział
	wg ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	w Aktywach	wg ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	w Aktywach
Akcje	513 020	554 578	42,66%	653 941	882 781	46,45%
Prawa do akcji	1 068	1 031	0,08%	3 161	3 851	0,20%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	119	0,01%
Kwity depozytowe	38 615	18 490	1,42%	53 386	32 612	1,72%
Listy zastawne	0	0	0,00%	43 489	42 935	2,26%
Dłużne papiery wartościowe	691 236	662 271	50,95%	904 180	904 164	47,57%
Instrumenty pochodne	0	34 086	2,62%	0	5 223	0,27%

Połączony bilans (w tysiącach złotych),

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	1 900 567	1 299 877
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 946	17 210
- depozyty	11 992	7 060
- środki na rachunku bieżącym	10 954	10 150
2. Należności	11 159	46 297
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 680 181	1 020 944
- w tym dłużne papiery wartościowe	729 157	447 294
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	186 281	215 426
- w tym dłużne papiery wartościowe	175 007	214 977
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania własne subfunduszy	14 636	19 254
III. Aktywa netto (I-II)	1 885 931	1 280 623
IV. Kapitał	1 167 436	770 742
1. Wpłacony	8 525 881	8 952 528
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(7 358 445)	(8 181 786)
V. Dochody zatrzymane	521 610	502 939
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	187 399	192 040
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	334 211	310 899
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	196 885	6 942
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	1 885 931	1 280 623

Połączony rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 01.01.07 do 30.06.07	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	30 818	55 080	29 899
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 216	17 973	6 453
2. Przychody odsetkowe	16 601	37 107	23 412
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-	33
5. Pozostałe	-	-	1
II. Koszty funduszu	28 793	64 001	25 258
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	28 313	62 667	24 524
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	3	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	45	243	213
13. Pozostałe	432	1 091	521
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	28 793	64 001	25 258
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 025	(8 921)	4 641
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	271 676	46 809	(213 256)
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	80 217	113 118	(23 313)
- z tytułu różnic kursowych	(1 466)	(5 372)	(9 849)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	191 459	(66 309)	(189 943)
- z tytułu różnic kursowych	160	871	2 559
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	273 701	37 888	(208 615)

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 550 987	1 885 931
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	37 888	(208 615)
a) przychody z lokat netto	(8 921)	4 641
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	113 118	(23 313)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(66 309)	(189 943)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	37 888	(208 615)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszy (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	297 056	(396 693)
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 567 396	426 648
b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 270 340	823 341
6. łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	334 944	(605 308)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+/-6)	1 885 931	1 280 623
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 856 923	1 497 024

Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 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), Bank Handlowy w Warszawie SA jako depozytariusz dla SEB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami:

- SEB 1 Zrównoważonego Wzrostu
- SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych
- SEB 3 Akcji
- SEB 4 Stabilnego Wzrostu
- SEB 5 Obligacji Skarbowych

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez SEB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz zysków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału Obsługi
Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie jednostkowe
Subfundusz SEB1 – Zrównoważonego Wzrostu

za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania jednostkowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB1 - Zrównoważonego Wzrostu (zwanego dalej „Subfunduszem” – powstałego z przekształcenia funduszu SEB1 – Zrównoważonego Wzrostu FIO), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Funduszy Inwestycyjnych Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szturmowej 2A, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 512.703 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 115.689 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 347.383 tys. zł;
- (e) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii o badaniu sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Jak opisano w nocie 6 not objaśniających do sprawozdania finansowego Subfunduszu w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajdują się obligacje komercyjne jednego z emitentów o wartości księgowej na dzień bilansowy 2.528 tys. zł, w przypadku których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. Biorąc pod uwagę przygotowany przez Zarząd emitenta plan restrukturyzacji zakładający sukcesywną spłatę zobowiązań obligacyjnych do końca 2011 roku, wypracowanie przez emitenta zysku netto w roku 2008 oraz terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z bieżących płatności kuponowych, Zarząd Towarzystwa uznał, że nie ma wystarczających przesłanek do ujęcia w księgach Subfunduszu utraty wartości obligacji. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd Towarzystwa nie był jednak w posiadaniu wystarczająco weryfikowalnych dokumentów potwierdzających prawidłowość założeń planu restrukturyzacji. W szczególności może się okazać, że założony harmonogram spłat nie będzie realizowany, co może istotnie wpłynąć na wycenę posiadanych przez Subfundusz obligacji. Z uwagi na brak wystarczająco weryfikowalnych danych na dzień podpisania niniejszego raportu nie możemy w sposób wiarygodny zbadać prawidłowości wyceny ww. obligacji.

Za wyjątkiem ewentualnych korekt wyceny ww. obligacji, które mogłyby być niezbędne, gdyby plan restrukturyzacji emitenta nie zapewnił spłaty zobowiązań obligacyjnych w założonym terminie, dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu jednostkowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Zestawienie lokat (w tysiącach złotych)

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość wg ceny nabycia	Wycena na dzień bilansowy	Udział w Aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wycena na dzień bilansowy	Udział w Aktywach
Akcje	269,860	317,518	61.29%	333,955	487,594	56.03%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	1,119	1,388	0.16%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	52	0.01%
Kwity depozytowe	21,955	9,968	1.92%	23,536	11,827	1.36%
Dłużne papiery wartościowe	184,127	175,200	33.82%	353,584	351,493	40.39%
Instrumenty pochodne	0	7,938	1.53%	0	1,009	0.12%

Akcje

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
ABPL PLAB000000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	237,356	POLSKA	6,171	3,394	0.65%
AGORA PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	58,170	POLSKA	1,908	1,990	0.38%
AMREST NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	9,791	HOLANDIA	238	764	0.15%
ASBIS CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	250,000	CYPR	1,625	2,122	0.41%
ASSECOPL PL1SOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	136,860	POLSKA	4,955	7,774	1.50%
ASSLOVAK SK11200009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	54,707	SLOWACJA	1,669	1,680	0.32%
ATM PLATMAS00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	454,216	POLSKA	5,782	3,407	0.66%
BARLINEK PLBLINK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	120,000	POLSKA	876	1,086	0.21%
BEDZIN PLECBZD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	72,380	POLSKA	2,096	2,099	0.40%
BIOTON PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2,200,000	POLSKA	1,925	1,166	0.22%
BPH PLBPH00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	11,500	POLSKA	1,242	819	0.16%
BRE PLBRE00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	14,000	POLSKA	1,448	4,894	0.94%
BZWBK PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	29,964	POLSKA	3,032	4,012	0.77%
CCC PLCCC00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	28,679	POLSKA	272	1,133	0.22%
CEDC US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	15,000	STANY ZJEDNOCZONE	1,244	2,375	0.46%
CERSANIT PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	160,576	POLSKA	1,211	3,266	0.63%
CZC CZ00005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCH.	20,000	CZECHY	1,905	3,758	0.73%
CIECH PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	20,000	POLSKA	480	1,342	0.26%
COMARCH PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	10,950	POLSKA	570	838	0.16%
CYFRPOLS PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	160,000	POLSKA	2,000	2,096	0.40%
DEBICA PLDEBCA00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	16,554	POLSKA	1,008	1,299	0.25%
DOMDEVEL PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	18,500	POLSKA	1,573	738	0.14%
ECHO PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	440,000	POLSKA	2,373	1,760	0.34%
ELBUDOWA PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	16,683	POLSKA	1,089	3,211	0.62%
ELSTAR PLELST000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	200,000	POLSKA	600	946	0.18%
EMPERIA PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	20,198	POLSKA	1,722	2,424	0.47%
ERBUD PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	37,880	POLSKA	2,522	2,595	0.50%
ERSTE AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchang	12,000	AUSTRIA	2,551	1,572	0.30%
EUROCASH PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	268,926	POLSKA	834	3,308	0.64%
GETIN PLGSPR0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	355,000	POLSKA	3,260	3,252	0.63%
GRAJEW0 PLPZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	24,000	POLSKA	986	466	0.09%
GTC PLGTC00000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	200,000	POLSKA	2,754	6,010	1.16%
HANDLOWY PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	35,545	POLSKA	2,641	2,844	0.55%
HBPOLSKA PLHDRWL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	130,000	POLSKA	1,144	1,021	0.20%

Akcje

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
HOOP PLHOOP000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	60,000	POLSKA	1,685	1,500	0.29%
IMMOEAST AT00000642806	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchang	110,000	AUSTRIA	3,834	2,103	0.41%
INDYKPOL PLINDKP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	20,000	POLSKA	2,947	1,100	0.21%
INGESK PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4,910	POLSKA	2,166	2,062	0.40%
INTERCAR PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	46,000	POLSKA	3,303	4,347	0.84%
JUTRZENK PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	26,057	POLSKA	1,198	1,821	0.35%
JWC PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	60,000	POLSKA	4,260	1,060	0.20%
KERNEL LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	173,000	LUXEMBURG	4,152	6,142	1.19%
KETY PLKETY0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	16,000	POLSKA	1,899	1,600	0.31%
KGHM PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	180,000	POLSKA	6,477	18,072	3.49%
KOELNER PLKLNRC00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	65,470	POLSKA	1,679	1,440	0.28%
KOGENERA PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	42,600	POLSKA	957	2,428	0.47%
LENTEX PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	115,000	POLSKA	4,427	1,506	0.29%
LOTOS PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	170,297	POLSKA	5,256	4,428	0.85%
MERCOR PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	238,170	POLSKA	9,766	10,598	2.05%
MILLENNI PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	601,846	POLSKA	3,748	4,074	0.79%
MOSTALZA PLMBSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	296,000	POLSKA	2,706	1,936	0.37%
NFIEMF PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	113,222	POLSKA	2,222	2,061	0.40%
NOBLEBAN PLNOBLE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	175,000	POLSKA	2,720	1,393	0.27%
NOVITA PLINVITA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	60,000	POLSKA	1,774	1,447	0.28%
OPTOPOL PLOPLTC00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	70,000	POLSKA	1,400	1,330	0.26%
ORBIS PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	27,500	POLSKA	681	1,334	0.26%
PBG PLPBG00000029	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	24,000	POLSKA	806	6,204	1.20%
PEKAO PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	149,977	POLSKA	19,452	24,611	4.75%
PEP PLPLPEK000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	51,000	POLSKA	1,481	1,443	0.28%
PGNIG PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1,500,000	POLSKA	4,599	4,995	0.96%
PKNORLEN PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	505,000	POLSKA	19,028	17,023	3.29%
PKOBP PLPKOB0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	672,809	POLSKA	19,249	30,364	5.86%
POLAQUA PLPAQUA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	33,370	POLSKA	2,408	2,062	0.40%
POLIMEXM PLIMTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	745,000	POLSKA	133	3,986	0.77%
POLINORD PLPOLIND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	12,000	POLSKA	290	840	0.15%
POLREST PLPREST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	180,187	POLSKA	3,966	1,892	0.37%
PROCHEM PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	40,034	POLSKA	3,092	1,994	0.38%

Akcje

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość bilansowy	Udział w aktywach
PST LT0000101446	Aktywny rynek - rynek regulowany	OMX VILNIUS	112,398	LITWA	1,742	950	0.18%
PULAWY PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	40,214	POLSKA	2,148	4,846	0.94%
QUIMAK PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	378,594	POLSKA	3,152	5,489	1.06%
RAFAKO PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	220,000	POLSKA	1,485	1,672	0.32%
RAIFFBAN AT000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3,000	AUSTRIA	619	804	0.16%
RUCH PLRUCH000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	100,000	POLSKA	3,157	1,380	0.27%
SECOGR PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	82,000	POLSKA	3,034	2,942	0.57%
SELENA PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	205,000	POLSKA	6,729	3,977	0.77%
STALPROD PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	6,200	POLSKA	1,833	3,844	0.74%
STRABSE AT000000STR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13,000	AUSTRIA	2,251	2,143	0.41%
SWIECIE PLCELZA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	25,000	POLSKA	1,495	1,135	0.22%
SYNTHOS PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1,500,000	POLSKA	828	1,275	0.25%
TIM PLTIM00000146	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	60,000	POLSKA	740	938	0.18%
TPSA PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	912,000	POLSKA	14,922	19,334	3.73%
TRAKCJAP PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	375,000	POLSKA	1,718	1,856	0.36%
TUP PLTRNSU00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	140,000	POLSKA	2,800	1,841	0.36%
TVN PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	260,431	POLSKA	2,241	4,435	0.86%
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	9,000	POLSKA	2,250	1,712	0.33%
UNIBEP PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	109,300	POLSKA	984	1,114	0.21%
VISTULA PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	129,321	POLSKA	1,146	994	0.19%
WAWEL PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4,505	POLSKA	147	721	0.14%
WIENERBE AT0000831706	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	15,000	AUSTRIA	2,882	1,369	0.26%
WOLAINFO PLWLINF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	58,241	POLSKA	1,066	558	0.11%
ZYWIEC PLZYWIC00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2,572	POLSKA	1,024	1,532	0.30%
Suma					269,860	317,518	61.29%

Kwity depozytowe

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
ALLBAGDR US0185311034	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	440,000	KAZACHSTAN	16,808	4,821	0.93%
GAZPPADR US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	25,000	ROSJA	3,228	3,068	0.59%
LUKOIADR US6778621044	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	10,000	ROSJA	1,919	2,079	0.40%
Suma					21,955	9,968	1.92%

Dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Data wykupu	Kupon	Wartość nominalna	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
btmG0908	Nierdowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	BIOTON SA	POLSKA	2008-07-09	zerokuponowy	9,000	658	26,369	26,787	5.17%
DS0509 PL00000101259	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2009-05-24	stałe	95	95	95	95	0.02%
DZ0109 PL00000101234	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2009-01-18	zmienne	30	30	31	31	0.01%
jwcE1509	Nierdowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	JW CONSTRUCTION HOLDING SA	POLSKA	2009-05-15	zerokuponowy	10,000	100	9,196	9,295	1.79%
magC2009	Nierdowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	MAGELLAN SA	POLSKA	2009-03-20	zmienne	3,000	30	3,000	3,071	0.59%
magE2209	Nierdowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	MAGELLAN SA	POLSKA	2009-05-22	zmienne	2,500	25	2,500	2,523	0.49%
OK0808 PL00000104360	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowy	116	116	111	115	0.02%
OK1208 PL00000104501	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowy	147	147	139	143	0.03%
repK1708	Nierdowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	REPORTER SP. Z O.O.	POLSKA	2008-11-17	zmienne	2,500	25	2,500	2,528	0.49%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
DOMG2914	Nierdowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	DOMINET BANK S.A.	POLSKA	2014-07-29	zmienne	6,000	60	6,000	6,273	1.21%
DS1013 PL00000102836	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2013-10-24	stałe	300	300	290	287	0.06%
DS1017 PL00000104543	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2017-10-25	stałe	28,350	28,350	26,830	26,694	5.15%
DS1110 PL00000101937	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-11-24	stałe	8	8	7	8	0.00%
DZ0110 PL00000101598	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-01-18	zmienne	60	60	62	62	0.01%
DZ0709 PL00000101242	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2009-07-18	zmienne	10	10	10	11	0.00%
DZ0811 PL00000102224	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2011-08-18	zmienne	10	10	10	10	0.00%

Dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Data wykupu	Kupon	Wartość nominalna	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w
airG0113 XS0170422546	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	ERLES ONE LIMITED	IRLANDIA	2013-07-01	zmiennie	29,182	8,700,000	34,495	30,233	5.84%
empC2012	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	NFEMPPIK	POLSKA	2012-03-20	zmiennie	11,500	115	11,500	11,768	2.27%
gritG0309	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	MEDIA FASHION SA GANT SA	POLSKA	2009-07-03	zmiennie	5,000	50	5,000	5,217	1.01%
OK0709 PLO000104709	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGFW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2009-07-25	zerokuponowy	16	16	14	15	0.00%
PKPB0611	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	POLSKIE KOLEJE PAŃSTWOWE	POLSKA	2011-02-06	zmiennie	10,000	100	10,000	10,250	1.98%
PKPJ0409	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	POLSKIE KOLEJE PAŃSTWOWE	POLSKA	2009-10-04	zmiennie	26,100	261	26,126	27,192	5.25%
poll1810 XS0182802214	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-12-18	zmiennie	2,119	1,000,000	2,834	2,136	0.41%
PS0310 PLO000103735	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGFW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-03-24	stałe	49	49	48	49	0.01%
PS0511 PLO000104287	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGFW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2011-05-24	stałe	950	950	905	889	0.17%
rfbsK2510 XS0235868865	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ROYAL BANK OF SCOTLAND	WIELKA BRYTANIA	2010-11-25	zmiennie	14,412	6,800,000	21,627	15,288	2.95%
twrF1413	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	TVN	POLSKA	2013-06-14	zmiennie	8,000	80	8,000	8,015	1.55%
Inne gtbF1410	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	GETIN BANK SA	POLSKA	2010-06-14	zmiennie	4,000	8	4,000	4,016	0.78%
Suma								16,531,085	184,127	175,200	33.82%

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FORWARD EUR	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	14,750,000	0	1,009	0.12%
08/18/08 090272						2,376,000	0	-100	-0.02%
FORWARD EUR	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	EUR	4,600,000	0	1,325	0.26%
12/10/08 083338									
FORWARD EUR	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	5,041,000	0	1,254	0.24%
12/10/08 085596									
FORWARD EUR	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BANK	POLSKA	EUR	1,049,000	0	74	0.01%
12/10/08 087985									
FORWARD USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	PEKAO SA	POLSKA	USD	552,000	0	-46	-0.01%
08/18/08 090268									
FORWARD USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BANK SA	POLSKA	USD	2,031,000	0	-179	-0.03%
08/18/08 090270									
FORWARD USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	10,150,000	0	3,985	0.77%
12/10/08 083337									
FORWARD USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	GENERALE	POLSKA	USD	130,000	0	46	0.01%
12/10/08 085594									
FORWARD USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	481,000	0	124	0.02%
12/10/08 086071									
FORWARD USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	GENERALE	POLSKA	USD	6,117,000	0	1,456	0.28%
12/10/08 086198									
Suma							0	7,939	1.53%

Gwarantowane składniki lokat

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
<i>Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa</i>		361	36,126	37,442	7.23%
PKPB0611	PKPB0611	100	10,000	10,250	1.98%
PKPJ0409	PKPJ0409	261	26,126	27,192	5.25%
Suma			36,126	37,442	7.23%

Grupy kapitałowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
Grupa Asseco	9,454	1.82%
Grupa GETIN	4,645	0.90%
Grupa PBG	7,225	1.39%
Grupa Unicredito Italiano	25,430	4.91%
Suma	46,754	9.03%

Składniki lokat, o których mowa w art. 107 ustawy (w tysiącach złotych)

Składniki lokat	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
repK1708	2,528	0.49%
Suma	2,528	0.49%

Bilans (w tysiącach złotych),

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	870 254	518 033
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 659	6 598
- depozyty	7 494	1 781
- środki na rachunku bieżącym	6 165	4 817
2. Należności	4 241	8 749
a) z tytułu zbytych lokat	1 213	-
b) z tytułu instrumentów pochodnych	1 009	8 263
c) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	111	1
d) z tytułu dywidend	63	485
e) z tytułu odsetek	-	-
f) z tytułu przedpłat na zakup papierów wartościowych	1 845	-
g) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
h) pozostałe	-	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	783 867	401 417
- w tym dłużne papiery wartościowe	283 006	73 931
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	68 487	101 269
- w tym dłużne papiery wartościowe	68 487	101 269
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	10 168	5 330
1. Z tytułu nabytych aktywów	377	387
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	325
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	262	16
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6 353	2 513
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	2 875	1 743
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	273	309
14. Pozostałe	28	37
III. Aktywa netto (I-II)	860 086	512 703
IV. Kapitał	625 916	394 222
1. Wpłacony	1 598 576	1 667 846
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(972 660)	(1 273 624)
V. Dochody zatrzymane	98 948	88 338
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(26 704)	(29 267)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	125 652	117 605
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	135 222	30 143
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	860 086	512 703
Liczba jednostek uczestnictwa	3 250 179,623	2 296 528,189
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	264,63	223,25

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 01.01.07 do 30.06.07	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	12 546	20 912	9 947
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 673	9 871	3 972
2. Przychody odsetkowe	4 873	11 041	5 975
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	15 676	34 094	12 510
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 570	33 720	12 188
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	39	138	141
13. Pozostałe	67	236	181
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	15 676	34 094	12 510
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(3 130)	(13 182)	(2 563)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	155 801	31 751	(113 126)
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	43 754	68 408	(8 047)
- z tytułu różnic kursowych	(4)	3 479	(2 456)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	112 047	(36 657)	(105 079)
- z tytułu różnic kursowych	(92)	(6 497)	348
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	152 671	18 569	(115 689)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	51,30	5,71	(50,38)

Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	702 110	860 086
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	18 569	(115 689)
a) przychody z lokat netto	(13 182)	(2 563)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	68 408	(8 047)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(36 657)	(105 079)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 569	(115 689)
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	139 407	(231 694)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	441 493	69 270
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	302 086	300 964
6. łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	157 976	(347 383)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	860 086	512 703
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	849 088	618 831
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 551 293,193	286 994,592
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 088 277,711	1 240 646,026
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	463 015,482	(953 651,434)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 945 544,329	8 232 538,921
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 695 364,706	5 936 010,732
c) saldo zmian	3 250 179,623	2 296 528,189
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	251,91	264,63
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego *	264,63	223,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,05%	(15,64%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	249,50	223,25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	08.01.07	30.06.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny *	308,74	265,25
(dd.mm.rr)	06.07.07	02.01.08
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny *	266,01	223,25
(dd.mm.rr)	28.12.07	30.06.08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,97%	3,96%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział wynagrodzenia dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-

* Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu. Szczegółowe informacje zawarte są w nocie nr 1 do sprawozdania jednostkowego subfunduszu.

Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Subfundusz powstał z przekształcenia w dniu 14 maja 2007 r. SEB1 - Zrównoważonego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Ponieważ nie istnieją przepisy regulujące zasady przekształcania funduszy Inwestycyjnych, Zarząd SEB TFI S.A. kierując się najlepszym interesem uczestników przekształcanych funduszy uznał, że SEB Fundusz Inwestycyjny Otwarty kontynuując działalność przekształconych funduszy inwestycyjnych otwartych. W związku z powyższym, przedstawione półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. i zawiera także dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w siedzibie SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Szturmowa 2A w Warszawie zgodnie z przepisami:

1. Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
2. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej oraz w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto na każdy Dzień Wyceny oraz każdy dzień bilansowy. Dniem Wyceny jest każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z zapisami w Statucie Fundusz dokonuje wyceny aktywów w oparciu o ostatnie dostępne kursy składników lokat z godziny 12:00 w Dniu Wyceny (dotyczy to również bieżących kursów walut ogłaszanych w Dniu Wyceny przez NBP, kursów terminowych, innych zmiennych i parametrów stosowanych w modelach wyceny).

Podstawą zapisu operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu są, wystawiane przez upoważnione osoby, zewnętrzne (obce i własne) lub wewnętrzne dowody księgowe. Ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu dokonuje się na podstawie zweryfikowanych dowodów księgowych z zachowaniem chronologii, wg zasady podwójnego zapisu.

Nabyte papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia obejmującej wszelkie koszty transakcyjne (w okresie sprawozdawczym były to opłaty maklerskie). Przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu, w pierwszej kolejności rozchodowane są te, które zostały nabyte po najwyższej cenie (zasada FIFO), a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. W księgach Funduszu codziennie tworzy się rezerwę na wynagrodzenie towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego w wysokości nie przekraczającej 4% aktywów netto w skali roku.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący:

1. Przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu.
2. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych.
3. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Zasady ewidencjonowania transakcji

Transakcja zawarta w Dniu Wyceny ujmowana jest w księgach rachunkowych Funduszu w tym samym Dniu Wyceny, jeżeli Towarzystwo zarządzające Funduszem otrzyma odpowiednie potwierdzenie do godziny 12:00. W innym przypadku transakcja ewidencjonowana jest w najbliższym Dniu Wyceny.

Na dzień bilansowy ujmowane są wszystkie operacje dotyczące okresu sprawozdawczego, także zawarte po momencie wyceny ustalonym na godzinę 12.00 w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu stanowią składnik portfela funduszu.

Zobowiązania z tytułu zbycia składników lokat, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back), wycenia się metodą korygowania różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu nie są składnikiem portfela funduszu.

Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:

- 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,

- 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia albo inną ustaloną przez Aktywny Rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, który to kurs lub wartość koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 3) jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas kurs koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku niemożności zastosowania kryterium, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym rynek główny ustalany jest w oparciu o ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) akcje i prawa do akcji - przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku;
- 2) prawa poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
- 3) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe i wierzytelności pieniężne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej;
- 4) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne – z zastosowaniem Efektywnej Stopy Procentowej, a wbudowany instrument w oparciu o model właściwy zgodnie z pkt 5) poniżej dla wyceny danego instrumentu pochodnego;
- 5) instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu składnika lokat:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy czym w przypadku kontraktów terminowych dotyczących walut stosuje się model wyceny oparty na kursach interpolowanych (wyznaczany z porównania kursu bieżącego i kursu terminowego z uwzględnieniem terminu wykonania transakcji terminowej),
 - b) w przypadku instrumentów typu opcyjnego: model Blacka- Scholesa;
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń, które miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, do godziny określonej w pkt. 1.11.2 ppkt.5 Rozdziału 3 „Dane o Funduszu” Prospektu Informacyjnego w Dniu Wyceny.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Przychody odsetkowe z tytułu amortyzacji dyskonta nalicza się od następnego dnia po dacie zawarcia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia zawarcia transakcji sprzedaży/dnia wykupu składnika lokat włącznie.

Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla danych papierów wartościowych. Kuponu ujmuje się jako należności i nalicza odrębnie od nominalu. Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się od następnego dnia po dacie rozliczenia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży/wykupu składnika lokat włącznie. W przypadku, kiedy dany papier wyceniany jest w skorygowanej cenie nabycia, wartość kuponu uwzględnia się przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe od kredytów nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w przekroju walut, w podziale na banki

Waluta	Wartość w walucie	Wartość w tys. PLN	Bank
PLN	-	4,268	BANK HANDLOWY
CZK	8,140.66	1	BANK HANDLOWY
EEK	3,197,155.99	686	BANK HANDLOWY
EUR	2,755.98	9	BANK HANDLOWY
GBP	33,667.05	142	BANK HANDLOWY
HUF	74,687.00	1	BANK HANDLOWY
LTL	1,475,801.76	1,434	BANK HANDLOWY
USD	26,891.82	57	BANK HANDLOWY

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wynosił 1,695 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym na rachunkach walutowych okresowo pojawiały się salda dodatnie związane z rozliczaniem transakcji sprzedaży walutowych składników lokat.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na rodzaje

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28,296
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18,281

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz z kuponem stałym.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	45,635
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	82,989

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe z kuponem zmiennym.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:

a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Należności	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	73,931
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	101,269
Pozostałe aktywa	-
Zobowiązania:	-

Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa uznane zostały za papiery wartościowe obciążone ryzykiem kredytowym kraju.

b) przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego nie występują.

c) szczególne przypadki obciążenia aktywów ryzykiem kredytowym

W portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajdują się obligacje komercyjne wyemitowane przez Reporter S.A. (zwaną dalej „Spółką”) o wartości nominalnej 2.500 tys. zł, z terminem wykupu na 17 listopada 2008 roku. Aktywa te nie są notowane na aktywnym rynku, w związku z tym zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Fundusz wyznacza ich wartość w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w oparciu o przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności. Tak ustalona wartość obligacji na dzień 30 czerwca 2008 r. wynosiła 2.528 tys. zł.

W niezbadanym sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2008 r. Spółka wykazuje zakumulowaną stratę z lat ubiegłych w kwocie 43.809 tys. zł, zmniejszającą kapitały własne o ponad 80%, co może skutkować faktem, iż nie będzie w stanie w

bieżącym roku uregulować zobowiązań z tytułu wykupu obligacji. Stan faktyczny mógłby wskazywać na potrzebę utworzenia odpisu aktualizującego wartość obligacji. Biorąc jednak pod uwagę brak możliwości rzetelnego oszacowania skali ryzyka, przygotowanie przez Zarząd Spółki planu restrukturyzacji zakładającego sukcesywną spłatę zobowiązań obligacyjnych do końca 2011 roku, wypracowanie przez Spółkę w 2008 r. zysku netto i terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z bieżących płatności kuponowych, Zarząd Towarzystwa uznał, że nie ma wyczerpujących przesłanek do przeszacowania wartości obligacji wyemitowanych przez Reporter Sp. z o.o. w portfelu Subfunduszu.

Sytuacja finansowa Spółki monitorowana jest na bieżąco przez Towarzystwo oraz Depozytariusza Subfunduszu i powinna wyjaśnić się najpóźniej w terminie wykupu obligacji, tj. w listopadzie 2008 r.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (w tys. PLN)

Środki pieniężne:	2,330
Należności:	8,263
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	70,563
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	2,136
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	325

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego nie występują.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Waluta	Data wykonania	Wartość nominalna	Kurs realizacji	Kurs bieżący	Wartość realizacji [PLN]	Wartość bieżąca [PLN]	Wynik na transakcji	Cel otwarcia pozycji
EUR	18.08.08	2,376	3.4042	3.3620	8,088	7,988	(100)	Ograniczenie ryzyka walutowego
EUR	10.12.08	(10,690)	3.6255	3.3773	(38,757)	(36,103)	2,654	Ograniczenie ryzyka walutowego
USD	18.08.08	2,583	2.2166	2.1296	5,726	5,501	(225)	Ograniczenie ryzyka walutowego
USD	10.12.08	(16,878)	2.4847	2.1523	(41,937)	(36,328)	5,609	Ograniczenie ryzyka walutowego
RAZEM					(66,880)	(58,942)	7,938	

Nota 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy Subfundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek, nie udzielał gwarancji i poręczeń oraz nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń, które obciążałyby aktywa subfunduszu.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską:

	CZK	EEK	EUR	GBP	HUF	LTL	USD
Środki pieniężne:	1	686	9	142	1	1,434	57
Należności:	-	-	2,654	-	-	-	5,609
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	3,758	-	38,224	-	-	950	27,631
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-	-	-	-	-	-	2,136
Pozostałe aktywa:	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania:	-	-	100	-	-	-	225

Różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

Zrealizowane różnice kursowe:	(2,456)
-------------------------------	---------

Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:

z instrumentów finansowych	6,929
z papierów wartościowych	(6,581)
RAZEM	348

NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Papiery wartościowe	(5,609)
Instrumenty finansowe	18
Zrealizowane różnice kursowe	(2,456)
RAZEM	(8,047)

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:

Papiery wartościowe	(105,427)
Niezrealizowane różnice kursowe:	348
RAZEM	(105,079)

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Subfunduszu.

NOTA 11. KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszy, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszy, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszy, pokrywa Towarzystwo, stąd koszty te nie obciążają aktywów Funduszu ani Subfunduszy.

NOTA 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok obrotowy	2005	2006	2007
Wartość aktywów netto	461,436	702,110	860,086
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	206.02	251.91	264.63

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych:

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych.

Informacja o kontynuacji działalności przez subfundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Subfundusz w dającej się określić przyszłości.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 19 sierpnia 2008 r.

Leszek Anulewicz



Główny Księgowy Funduszu
SEB TFI S.A.

Antoni Leonik



Prezes Zarządu
SEB TFI S.A.

Paweł Ogrodnik



Członek Zarządu
SEB TFI S.A.



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie jednostkowe
Subfundusz SEB2 – Obligacji i Bonów Skarbowych

za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania jednostkowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB2 - Obligacji i Bonów Skarbowych (zwanego dalej „Subfunduszem” – powstałego z przekształcenia funduszu SEB2 – Obligacji i Bonów Skarbowych FIO), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Funduszy Inwestycyjnych Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szturmowej 2A, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 210.895 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący zysk netto w kwocie 2.788 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 11.147 tys. zł;
- (e) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Jak opisano w notcie 6 not objaśniających do sprawozdania finansowego Subfunduszu w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajdują się obligacje komercyjne jednego z emitentów o wartości księgowej na dzień bilansowy 2.528 tys. zł, w przypadku których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. Biorąc pod uwagę przygotowany przez Zarząd emitenta plan restrukturyzacji zakładający sukcesywną spłatę zobowiązań obligacyjnych do końca 2011 roku, wypracowanie przez emitenta zysku netto w roku 2008 oraz terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z bieżących płatności kuponowych, Zarząd Towarzystwa uznał, że nie ma wystarczających przesłanek do ujęcia w księgach Subfunduszu utraty wartości obligacji. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd Towarzystwa nie był jednak w posiadaniu wystarczająco weryfikowalnych dokumentów potwierdzających prawidłowość założeń planu restrukturyzacji. W szczególności może się okazać, że założony harmonogram spłat nie będzie realizowany, co może istotnie wpłynąć na wycenę posiadanych przez Subfundusz obligacji. Z uwagi na brak wystarczająco weryfikowalnych danych na dzień podpisania niniejszego raportu nie możemy w sposób wiarygodny zbadać prawidłowości wyceny ww. obligacji.

Za wyjątkiem ewentualnych korekt wyceny ww. obligacji, które mogłyby być niezbędne, gdyby plan restrukturyzacji emitenta nie zapewnił spłaty zobowiązań obligacyjnych w założonym terminie, dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu jednostkowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Składniki lokat

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w Aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w Aktywach
Listy zastawne	0	0	0.00%	41,789	41,212	20.54%
Dłużne papiery wartościowe	205,980	189,837	87.18%	155,610	155,075	77.29%
Instrumenty pochodne	0	17,304	7.95%	0	3,397	1.69%

Dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Data wykupu	Kupon	Wartość nominalna	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
DS0509 PL00000101259	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2009-05-24	stałe	9,845	18,860	18,860	19,013	8,73
jmcE1509	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	JW CONSTRUCTION HOLDING SA	POLSKA	2009-05-15	zerokuponowy	8,500	8,500	8,480	8,479	3,89
magC2009	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	MAGELLAN SA	POLSKA	2009-03-20	zmienne	4,000	40	3,678	3,718	1,71
OK0808 PL0000104360	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowy	3,000	30	3,000	3,071	1,41
OK1208 PL0000104501	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowy	150	150	147	149	0,07
repK1708	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowy	1,100	1,100	1,055	1,068	0,49
	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	REPORTER SP. Z O.O.	POLSKA	2008-11-17	zmienne	2,500	25	2,500	2,528	1,16
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
agrK2311 XS0275181096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	AGROKOR D.D	CHORWACJA	2011-11-23	stałe	58,122,460	187,120	187,120	170,824	78,45
alib0112 XS0284859054	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	ALLIANCE BANK FINANCE BV	HOLANDIA	2012-02-01	stałe	58,122,460	750,000	2,713	2,539	1,17
alrk1714 XS0205828477	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	ALFOSA FINANCE SA	LUXEMBURG	2014-11-17	stałe	4,193	1,250,000	3,274	3,395	1,56
cedG2512 XS0224445576	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORP	STANY ZJEDNOCZONE	2012-07-25	stałe	4,239	2,000,000	5,342	4,521	2,08
DOMG2914	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	DOMINET BANK S.A	POLSKA	2014-07-29	zmienne	14,726	5,488,000	15,830	14,902	6,84
DS1013 PL00000102836	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2013-10-24	stałe	6,000	60	6,000	6,273	2,88
DS1015 PL00000103602	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2015-10-24	stałe	1,000	1,000	933	958	0,44
DZ0110 PL00000101598	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-01-18	zmienne	1,000	1,000	982	1,016	0,47
emcC2112 XS0289850538	Aktywny rynek - rynek regulowany	DUBLIN	EUROCHEM FINANCE	IRLANDIA	2012-03-21	stałe	15	15	15	16	0,01
empC2012	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	NFI EMPIK M EDIA FASHION SA	POLSKA	2012-03-20	zmienne	17,167	8,100,000	19,792	17,570	8,07
ewrh0309 XS0197109043	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	EVRAZ SECURITIES	LUXEMBURG	2009-08-03	stałe	8,500	85	8,500	8,698	4,00
							5,934	2,800,000	7,433	6,496	2,98

Dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Data wykupu	Kupon	Wartość nominalna	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
gsl0912 XS0237713226	Aktywny rynek - rynek regulowany	DUBLIN	GAZ CAPITAL SA	LUXEMBURG	2012-12-09	stałe	3,757	1,120,000	3,726	3,469	1.59
hal0709 XS0202799580	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	HALYK SAVINGS BANK	KAZACHSTAN	2009-10-07	stałe	2,013	950,000	2,371	2,096	0.96
htkE1313 XS0253878051	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	HSBK EUROPE BV	HOLANDIA	2013-05-13	stałe	2,543	1,200,000	2,836	2,434	1.12
hdf2011 XS0371442822	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCH-ANG	EURASIA CAPITAL SA	LUXEMBURG	2011-06-20	stałe	2,119	1,000,000	2,204	2,136	0.98
kazJ3011 XS0271050501	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCH-ANG	KAZANORG SINTEZ SA	LUXEMBURG	2011-10-30	stałe	3,603	1,700,000	4,288	3,658	1.68
kuzG1210 XS0310261309	Aktywny rynek - rynek regulowany	DUBLIN	KRU SOLUTIONS LTD	IRLANDIA	2010-07-12	stałe	1,060	500,000	1,104	1,099	0.51
megL1009 XS0207360115	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCH-ANG	MEGAFON SA	LUXEMBURG	2009-12-10	stałe	8,372	3,950,000	9,833	8,654	3.97
nadF2810 XS0307202530	Aktywny rynek - rynek regulowany	SWISS EXCHANGE	HSBC BANK PLC.	WIELKA BRYTANIA	2010-06-28	stałe	1,696	800,000	1,918	1,677	0.77
rknl2215 XS0238468457	Aktywny rynek - rynek regulowany	DUBLIN	NKNK FINANCE PLC	IRLANDIA	2015-12-22	stałe	5,087	2,400,000	5,953	4,989	2.29
rrpE1712 XS0300986337	Aktywny rynek - rynek regulowany	DUBLIN	NOVOROSSYSK PORT CAPITAL SA	LUXEMBURG	2012-05-17	stałe	8,690	4,100,000	9,959	8,380	3.85
OK0710 PLO000105078	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-07-25	zerokuponowy	5,000	5,000	4,374	4,386	2.01
PS0310 PLO000103735	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-03-24	stałe	17,300	17,300	17,071	17,244	7.92
rasE2212 XS0301347372	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCH-ANG	RASPADSKAYA SECURITIES LTD	IRLANDIA	2012-05-22	stałe	12,081	5,700,000	13,760	11,883	5.46
ssdL1914 XS0190490606	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCH-ANG	CITIGROUP	NIEMCY	2014-04-19	stałe	6,358	3,000,000	7,892	6,767	3.11
trnM2909 XS0269513213	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCH-ANG	DEUTSCHLAND FOR JSC SEVERSTAL TMK CAPITAL	LUXEMBURG	2009-09-29	stałe	13,352	6,300,000	15,625	13,837	6.35
trkG1811 XS0261906142	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	TNK-BP FINANCE SA	LUXEMBURG	2011-07-18	stałe	8,372	3,950,000	9,669	8,436	3.87
trnF2712 XS0306900795	Aktywny rynek - rynek regulowany	DUBLIN	TRANSCAPITAL INVEST LTD	IRLANDIA	2012-06-27	stałe	3,488	1,040,000	3,723	3,295	1.51
Suma								58,132,305	205,980	189,837	87.18

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość rabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FORWARD EUR 08/18/08 172399	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	306,378,300	0	17,304	7.95%
						2,578,000	0	-109	-0.05%
FORWARD EUR 12/10/08 166658	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	EUR	382,000	0	111	0.05%
FORWARD EUR 12/10/08 166702	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	EUR	7,215,000	0	2,078	0.96%
FORWARD EUR 12/10/08 167517	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	EUR	1,350,000	0	336	0.15%
FORWARD EUR 12/10/08 167518	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	564,000	0	-144	-0.07%
FORWARD EUR 12/10/08 167802	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	1,639,000	0	480	0.22%
FORWARD EUR 12/10/08 168014	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	461,000	0	129	0.06%
FORWARD EUR 12/10/08 168469	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	EUR	71,000	0	-20	-0.01%
FORWARD EUR 12/10/08 169892	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	EUR	262,000	0	51	0.02%
FORWARD EUR 12/10/08 170568	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BANK PEKAO SA POLSKA	EUR	EUR	321,000	0	23	0.01%
FORWARD USD 08/18/08 172395	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	USD	1,583,000	0	-140	-0.06%
FORWARD USD 08/18/08 172397	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	2,660,000	0	-219	-0.10%
FORWARD USD 08/18/08 172609	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	USD	991,000	0	61	0.03%
FORWARD USD 12/10/08 166189	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	3,700,000	0	1,269	0.58%
FORWARD USD 12/10/08 166298	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	3,470,000	0	1,155	0.53%
FORWARD USD 12/10/08 166313	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	3,870,300	0	1,232	0.57%

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
FORWARD USD 12/10/08 166656	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	347,000	0	141	0.06%
FORWARD USD 12/10/08 166703	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	21,823,000	0	8,566	3.93%
FORWARD USD 12/10/08 167226	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	92,000	0	31	0.01%
FORWARD USD 12/10/08 167268	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	2,933,000	0	1,012	0.47%
FORWARD USD 12/10/08 167480	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	3,890,000	0	1,248	0.57%
FORWARD USD 12/10/08 167573	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	2,152,000	0	653	0.30%
FORWARD USD 12/10/08 167686	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	USD	3,005,000	0	1,015	0.47%
FORWARD USD 12/10/08 167801	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	518,000	0	192	0.09%
FORWARD USD 12/10/08 168003	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	5,516,000	0	2,042	0.94%
FORWARD USD 12/10/08 168004	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	1,200,000	0	-436	-0.20%
FORWARD USD 12/10/08 168471	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	141,000	0	-53	-0.02%
FORWARD USD 12/10/08 168750	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	USD	960,000	0	341	0.16%
FORWARD USD 12/10/08 169102	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	USD	216,000	0	56	0.03%
FORWARD USD 12/10/08 169198	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	1,030,000	0	245	0.11%
FORWARD USD 12/10/08 170567	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	738,000	0	39	0.02%
IRS BRE NR 113576 166203	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	17,000,000	0	-865	-0.40%

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
IRS BRE NR 113666 166545	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	1,200,000	0	-84	-0.04%
IRS BRE NR 114089 167972	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	5,000,000	0	369	0.17%
IRS BRE NR 115814 170837	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	25,000,000	0	-1,290	-0.59%
IRS BRE NR 116018 171628	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	PLN	30,000,000	0	-710	-0.33%
IRS BRE NR 1160488 171769	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	PLN	100,000,000	0	-840	-0.39%
IRS BRE NR 116183 172105	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	25,000,000	0	-547	-0.25%
IRS BRE NR 116229-30 172228	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	27,500,000	0	-114	-0.05%
Suma						306,378,300	0	17,304	7.95%

Składniki lokat, o których mowa w art. 107 ustawy (w tysiącach złotych)

Składniki lokat	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
repK1708	2,528	1.16%
Suma	2,528	1.16%

Bilans (w tysiącach złotych)

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	200 641	217 748
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	713	3 367
- depozyty	431	2 957
- środki na rachunku bieżącym	282	410
2. Należności	3 641	24 544
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu instrumentów pochodnych	3 437	22 873
c) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	204	1 671
d) z tytułu dywidend	-	-
e) z tytułu odsetek	-	-
f) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
g) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
h) pozostałe	-	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	157 465	165 549
- w tym dłużne papiery wartościowe	127 064	165 549
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	38 822	24 288
- w tym dłużne papiery wartościowe	28 011	24 288
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	893	6 853
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	40	5 569
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	29	25
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	433	840
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	312	313
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	77	103
14. Pozostałe	2	3
III. Aktywa netto (I-II)	199 748	210 895
IV. Kapitał	(81 991)	(73 632)
1. Wpłacony	3 668 393	3 791 488
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(3 750 384)	(3 865 120)
V. Dochody zatrzymane	282 727	287 022
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	193 298	199 683
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	89 429	87 339
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	(988)	(2 495)
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	199 748	210 895
Liczba jednostek uczestnictwa	893 088,230	930 376,100
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	223,66	226,68

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 01.01.07 do 30.06.07	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	7 051	13 375	8 460
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	7 051	13 375	8 460
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	2 676	4 726	2 075
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 617	4607	1 983
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	3	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3	35	72
13. Pozostałe	53	84	20
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 676	4 726	2 075
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 375	8 649	6 385
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(2 048)	(4 602)	(3 597)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 579)	(8 418)	(2 090)
- z tytułu różnic kursowych	(1 431)	(9 025)	(2 239)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(469)	3 816	(1 507)
- z tytułu różnic kursowych	1 175	6 635	(1 560)
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	2 327	4 047	2 788
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	2,22	4,53	3,00

Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	328 890	199 748
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 047	2 788
a) przychody z lokat netto	8 649	6 385
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(8 418)	(2 090)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 816	(1 507)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 047	2 788
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(133 189)	8 359
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	194 601	123 095
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	327 790	114 736
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(129 142)	11 147
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	199 748	210 895
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	245 982	218 510
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	874 441,966	548 805,741
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 474 394,016	511 517,871
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(599 952,050)	37 287,870
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 596 274,243	20 145 079,984
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 703 186,013	19 214 703,884
c) saldo zmian	893 088,230	930 376,100
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	220,28	223,66
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego*	223,66	226,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,53%	1,35%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	02.01.07	24.01.08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	11.10.07	30.05.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny* (dd.mm.rr)	224,04 28.12.07	226,68 30.06.08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,87%	1,82%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział wynagrodzenia dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-

* Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu. Szczegółowe informacje zawarte są w nocie nr 1 do sprawozdania jednostkowego subfunduszu.

Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Subfundusz powstał z przekształcenia w dniu 14 maja 2007 r. SEB2 – Obligacji i Bonów Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Ponieważ nie istnieją przepisy regulujące zasady przekształcania funduszy Inwestycyjnych, Zarząd SEB TFI S.A. kierując się najlepszym interesem uczestników przekształcanych funduszy uznał, że SEB Fundusz Inwestycyjny Otwarty kontynuuje działalność przekształconych funduszy inwestycyjnych otwartych. W związku z powyższym, przedstawione półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. i zawiera także dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w siedzibie SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Szturmowa 2A w Warszawie zgodnie z przepisami:

1. Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
2. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej oraz w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto na każdy Dzień Wyceny oraz każdy dzień bilansowy. Dniem Wyceny jest każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z zapisami w Statucie Fundusz dokonuje wyceny aktywów w oparciu o ostatnie dostępne kursy składników lokat z godziny 12:00 w Dniu Wyceny (dotyczy to również bieżących kursów walut ogłaszanych w Dniu Wyceny przez NBP, kursów terminowych, innych zmiennych i parametrów stosowanych w modelach wyceny).

Podstawą zapisu operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu są, wystawiane przez upoważnione osoby, zewnętrzne (obce i własne) lub wewnętrzne dowody księgowe. Ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu dokonuje się na podstawie zweryfikowanych dowodów księgowych z zachowaniem chronologii, wg zasady podwójnego zapisu.

Nabyte papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia obejmującej wszelkie koszty transakcyjne (w okresie sprawozdawczym były to opłaty maklerskie). Przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu, w pierwszej kolejności rozchodowane są te, które zostały nabyte po najwyższej cenie (zasada FIFO), a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. W księgach Funduszu codziennie tworzy się rezerwę na wynagrodzenie towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego w wysokości nie przekraczającej 4% aktywów netto w skali roku.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący:

1. Przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu.
2. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych.
3. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Zasady ewidencjonowania transakcji

Transakcja zawarta w Dniu Wyceny ujmowana jest w księgach rachunkowych Funduszu w tym samym Dniu Wyceny, jeżeli Towarzystwo zarządzające Funduszem otrzyma odpowiednie potwierdzenie do godziny 12:00. W innym przypadku transakcja ewidencjonowana jest w najbliższym Dniu Wyceny.

Na dzień bilansowy ujmowane są wszystkie operacje dotyczące okresu sprawozdawczego, także zawarte po momencie wyceny ustalonym na godzinie 12.00 w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu stanowią składnik portfela funduszu.

Zobowiązania z tytułu zbycia składników lokat, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back), wycenia się metodą korygowania różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu nie są składnikiem portfela funduszu.

Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
 - 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie

prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia albo inną ustaloną przez Aktywny Rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, który to kurs lub wartość koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

- 3) jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywnych lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas kurs koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku niemożliwości zastosowania kryterium, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym rynek główny ustalany jest w oparciu o ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) akcje i prawa do akcji - przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku;
- 2) prawa poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
- 3) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe i wierzycielności pieniężne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej;
- 4) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne – z zastosowaniem Efektywnej Stopy Procentowej, a wbudowany instrument w oparciu o model właściwy zgodnie z pkt 5) poniżej dla wyceny danego instrumentu pochodnego;
- 5) instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu składnika lokat:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy czym w przypadku kontraktów terminowych dotyczących walut stosuje się model wyceny oparty na kursach interpolowanych (wyznaczany z porównania kursu bieżącego i kursu terminowego z uwzględnieniem terminu wykonania transakcji terminowej),
 - b) w przypadku instrumentów typu opcyjnego: model Blacka- Scholesa;
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń, które miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, do godziny określonej w pkt. 1.11.2 ppkt.5 Rozdziału 3 „Dane o Funduszu” Prospektu Informacyjnego w Dniu Wyceny.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Przychody odsetkowe z tytułu amortyzacji dyskonta nalicza się od następnego dnia po dacie zawarcia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia zawarcia transakcji sprzedaży/dnia wykupu składnika lokat włącznie.

Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla danych papierów wartościowych. Kuponu ujmuje się jako należności i nalicza odrębnie od nominalu. Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się od następnego dnia po dacie rozliczenia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży/wykupu składnika lokat włącznie. W przypadku, kiedy dany papier wyceniany jest w skorygowanej cenie nabycia, wartość kuponu uwzględnia się przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe od kredytów nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w przekroju walut, w podziale na banki

Waluta	Wartość w walucie	Wartość w tys. PLN	Bank
PLN	-	2,957	BANK HANDLOWY
EUR	56,483.44	190	BANK HANDLOWY
HUF	139,957.00	2	BANK HANDLOWY
TRY	821.69	1	BANK HANDLOWY
USD	102,412.22	217	BANK HANDLOWY

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wynosił 2,564 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym na rachunkach walutowych okresowo pojawiały się salda dodatnie związane z rozliczaniem transakcji sprzedaży walutowych składników lokat.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na rodzaje

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	165,533
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3,718

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz z kuponem stałym.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20,570
Pozostałe aktywa	0

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe z kuponem zmiennym.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:

a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Należności	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	165,548
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24,288
Pozostałe aktywa	-
Zobowiązania:	-

Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa uznane zostały za papiery wartościowe obciążone ryzykiem kredytowym kraju.

b) przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego nie występują.

c) szczególne przypadki obciążenia aktywów ryzykiem kredytowym

W portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajdują się obligacje komercyjne wyemitowane przez Reporter S.A. (zwaną dalej „Spółką”) o wartości nominalnej 2.500 tys. zł, z terminem wykupu na 17 listopada 2008 roku. Aktywa te nie są notowane na aktywnym rynku, w związku z tym zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Fundusz wyznacza ich wartość w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w oparciu o przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności. Tak ustalona wartość obligacji na dzień 30 czerwca 2008 r. wynosiła 2.528 tys. zł.

W niezbadanym sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2008 r. Spółka wykazuje zakumulowaną stratę z lat ubiegłych w kwocie 43.809 tys. zł, zmniejszającą kapitały własne o ponad 80%, co może skutkować faktem, iż nie będzie w stanie w bieżącym roku uregulować zobowiązań z tytułu wykupu obligacji. Stan faktyczny mógłby wskazywać na potrzebę utworzenia odpisu aktualizującego wartość obligacji. Biorąc jednak pod uwagę brak możliwości rzetelnego oszacowania skali ryzyka, przygotowanie przez Zarząd Spółki planu restrukturyzacji zakładającego sukcesywną spłatę zobowiązań obligacyjnych do końca

2011 roku, wypracowanie przez Spółkę w 2008 r. zysku netto i terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z bieżących płatności kuponowych, Zarząd Towarzystwa uznał, że nie ma wyczerpujących przesłanek do przeszacowania wartości obligacji wyemitowanych przez Reporter Sp. z o.o. w portfelu Subfunduszu.

Sytuacja finansowa Spółki monitorowana jest na bieżąco przez Towarzystwo oraz Depozytariusza Subfunduszu i powinna wyjaśnić się najpóźniej w terminie wykupu obligacji, tj. w listopadzie 2008 r.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (w tys. PLN)

Środki pieniężne:	410
Należności:	22,505
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	132,233
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	1,121

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego nie występują.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Waluta	Data wykonania	Wartość nominalna	Kurs realizacji	Kurs bieżący	Wartość realizacji [PLN]	Wartość bieżąca [PLN]	Wynik na transakcji	Cel otwarcia pozycji
IRS	25.04.10	25,000	4.9750	4.9531	124,375	123,828	(547)	Ograniczenie ryzyka stopy proc.
IRS	23.04.10	25,000	4.5050	4.4534	112,625	111,335	(1,290)	Ograniczenie ryzyka stopy proc.
IRS	26.05.10	100,000	6.4000	6.3916	640,000	639,160	(840)	Ograniczenie ryzyka stopy proc.
IRS	10.06.10	27,500	5.2900	5.2859	145,475	145,361	(114)	Ograniczenie ryzyka stopy proc.
IRS	10.12.12	17,000	4.1900	4.1391	71,230	70,365	(865)	Ograniczenie ryzyka stopy proc.
IRS	17.12.12	1,200	4.3950	4.3253	5,274	5,190	(84)	Ograniczenie ryzyka stopy proc.
IRS	25.01.13	5,000	3.1400	3.2137	15,700	16,069	369	Ograniczenie ryzyka stopy proc.
IRS	21.05.13	30,000	6.1200	6.0963	183,600	182,890	(710)	Ograniczenie ryzyka stopy proc.
EUR	18.08.08	2,578	3.4042	3.3620	8,776	8,667	(109)	Ograniczenie ryzyka walutowego
EUR	10.12.08	635	3.6358	3.3773	2,309	2,145	(164)	Ograniczenie ryzyka walutowego
EUR	10.12.08	(11,630)	3.6532	3.3773	(42,486)	(39,278)	3,208	Ograniczenie ryzyka walutowego
USD	08.08.08	4,243	2.2142	2.1296	9,395	9,036	(359)	Ograniczenie ryzyka walutowego
USD	08.08.08	(991)	2.1915	2.1296	(2,172)	(2,110)	62	Ograniczenie ryzyka walutowego
USD	10.12.08	1,341	2.5166	2.1523	3,375	2,886	(489)	Ograniczenie ryzyka walutowego
USD	10.12.08	(54,260)	2.5068	2.1523	(136,019)	(116,784)	19,236	Ograniczenie ryzyka walutowego
RAZEM					1,141,457	1,158,760	17,304	

NOTA 7. TRANSAKJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy Subfundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu, nie udzielał gwarancji i poręczeń oraz nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń, które obciążałyby aktywa Subfunduszu

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską:

	EUR	HUF	TRY	USD
Środki pieniężne:	-	-	-	-
Należności:	3,208	-	-	19,298
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	27,600	-	-	104,633
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-	-	-	-
Pozostałe aktywa:	-	-	-	-
Zobowiązania:	273	-	-	848

Różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

Zrealizowane różnice kursowe:	(2,239)
-------------------------------	---------

Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:

z instrumentów finansowych	13,907
z papierów wartościowych	(15,467)

RAZEM **(1,560)**

NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	149
Zrealizowane różnice kursowe	(2,239)

RAZEM **(2,090)**

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:

Papiery wartościowe	53
Niezrealizowane różnice kursowe:	(1,560)

RAZEM **(1,507)**

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Sunfunduszu.

NOTA 11. KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu koszty działalności Funduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania aktywów Funduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Funduszu, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, pokrywa Towarzystwo, stąd koszty te nie obciążają aktywów Funduszu.

NOTA 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok obrotowy	2005	2006	2007
Wartość aktywów netto	1,047,957	328,890	199,748
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	215.76	220.28	223.66

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych:

Przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa sprzed korekty	Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa po korekcie
20.05.2008	23.05.2008	229,83	229,66
21.05.2008	23.05.2008	229,64	229,45

Wyjaśnienie przyczyn korekty: Nieprawidłowe zastosowanie modelu wyceny swapa procentowego.

W okresie sprawozdawczym nie dokonano innych korekt błędów podstawowych.

Informacja o kontynuacji działalności przez subfundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Subfundusz w dającej się określić przyszłości.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 19 sierpnia 2008 r.

Leszek Anulewicz



Główny Księgowy Funduszu
SEB TFI S.A.

Antoni Leonik



Prezes Zarządu
SEB TFI S.A.

Paweł Ogrodnik



Członek Zarządu
SEB TFI S.A.



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie jednostkowe
Subfundusz SEB3 – Akcji**

za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania jednostkowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB3 - Akcji (zwanego dalej „Subfunduszem” – powstałego z przekształcenia funduszu SEB3 – Akcji FIO), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Funduszy Inwestycyjnych Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szurmowej 2A, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 179.762 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 66.435 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 120.366 tys. zł;
- (e) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu jednostkowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Składniki lokat

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w Aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w Aktywach
Akcje	137,874	141,169	77.07%	206,251	264,278	87.58%
Prawa do akcji	0	0	0.00%	369	457	0.15%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	42	0.01%
Kwity depozytowe	7,508	2,531	1.38%	18,855	12,918	4.28%
Dłużne papiery wartościowe	29,812	30,102	16.43%	18,023	18,068	5.99%
Instrumenty pochodne	0	2,020	1.10	0	-17	-0.01%

Akcje

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
ABPL PLAB000000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	11,934	POLSKA	297	171	0.09%
ABS PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	39,305	POLSKA	432	450	0.25%
ACE LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	24,992	LUXEMBURG	257	187	0.10%
ACTION PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4,000	POLSKA	92	91	0.05%
AMBRA PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	13,949	POLSKA	127	63	0.03%
AMICA PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	5,800	POLSKA	100	69	0.04%
AMREST NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	8,849	HOLANDIA	419	690	0.38%
ARTERIA PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	25,041	POLSKA	607	350	0.19%
ASBIS CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	174,457	CYPR	1,134	1,481	0.81%
ASSECOP PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	34,378	POLSKA	1,170	1,953	1.07%
ASSLOVAK SKI120009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	38,750	SLOWACJA	1,213	1,190	0.65%
ATM PLATMAS00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	367,114	POLSKA	5,666	2,753	1.50%
BAKALAND PLBKIND00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	17,816	POLSKA	108	83	0.05%
BARLINEK PLBLRINK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	37,027	POLSKA	412	335	0.18%
BEDZIN PLECBDZ00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	15,632	POLSKA	423	453	0.25%
BETACOM PLBTCOM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2,243	POLSKA	35	31	0.02%
BORYSZEW PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	9,000	POLSKA	32	31	0.02%
BPH PLBPH00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	20,645	POLSKA	1,804	1,470	0.80%
BRE PLBRE00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	19,811	POLSKA	5,966	6,926	3.78%
BUDVAR PLBUDVR000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	6,000	POLSKA	70	41	0.02%
BZWBK PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	30,900	POLSKA	4,220	4,138	2.26%
CASHFLOW PLCLASHF00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	19,712	POLSKA	119	79	0.04%
CERSANT PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	21,979	POLSKA	104	447	0.24%
CIECH PLCLIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	39,835	POLSKA	2,693	2,673	1.46%
COMARCH PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	3,000	POLSKA	316	229	0.12%
COMP PLCMP00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	8,417	POLSKA	698	560	0.31%
CYFRPOLS PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	82,197	POLSKA	1,100	1,077	0.59%
DECORA PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	12,406	POLSKA	715	244	0.13%
DOMDEVEL PLDMDVLO0012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	9,405	POLSKA	783	375	0.20%
DUDA PLDUDA0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	60,930	POLSKA	378	285	0.16%
ECHO PLECHPS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	419,976	POLSKA	1,549	1,680	0.92%
ELBUDOWA PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1,887	POLSKA	43	363	0.20%
ENERGOIN PLERGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	13,852	POLSKA	249	110	0.06%
EUOMARK PLERMKR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	26,675	POLSKA	413	77	0.04%

Akcje

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
EUROTEL PLERTEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	6,965	POLSKA	142	117	0.06%
FAM PLFAM0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	18,032	POLSKA	104	84	0.05%
FARMACOL PLFRMACLO0066	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	11,978	POLSKA	384	412	0.22%
FORTISBB BE0003801181	Aktywny rynek - rynek regulowany	BRUSSELS STOCK EXCH.	16,000	BELGIA	854	555	0.30%
FOTA PLFOTAO000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	6,824	POLSKA	139	108	0.06%
GANT PLGANT0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	3,000	POLSKA	143	86	0.05%
GETIN PLGETP0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	151,151	POLSKA	1,301	1,385	0.76%
GFPREMIU PLGFPRE000040	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	3,628	POLSKA	65	66	0.04%
GINOROSS PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	32,000	POLSKA	281	249	0.14%
GRAJEWO PLZPW00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	32,041	POLSKA	1,128	622	0.34%
GTC PLGTC00000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	96,264	POLSKA	1,968	2,893	1.58%
HANDLOWY PLBH000000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	33,111	POLSKA	2,602	2,649	1.45%
HELIO PLHELIO000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	3,280	POLSKA	22	22	0.01%
HOOP PLHOOP00000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	5,400	POLSKA	161	135	0.07%
HUTMEN PLHUTMN00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	17,500	POLSKA	153	56	0.03%
HYDROTOR PLHIDTR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	7,337	POLSKA	324	288	0.16%
IDMSA PLIDMSA000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	100,000	POLSKA	355	300	0.16%
IMMOEAST AT00000642806	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	12,800	AUSTRIA	348	245	0.13%
IMPEXMET PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	118,430	POLSKA	704	288	0.16%
INDYKPOL PLINDKP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	6,851	POLSKA	1,039	377	0.21%
INGESK PLBSK00000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4,949	POLSKA	2,748	2,078	1.12%
INTERCAR PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2,000	POLSKA	190	189	0.10%
JUTRZENK PLJUTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4,054	POLSKA	91	283	0.15%
JWC PLJWC00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	10,995	POLSKA	781	194	0.11%
KABLE PLKABLE000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1,801	POLSKA	76	79	0.04%
KERNEL LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	21,433	LUXEMBURG	533	761	0.42%
KETY PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	17,908	POLSKA	1,989	1,791	0.98%
KGHM PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	81,464	POLSKA	2,305	8,179	4.47%
KOGENERA PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	12,430	POLSKA	230	708	0.39%
KOMPAP PLKOMPP000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	10,500	POLSKA	90	76	0.04%
KPPD PLKPPD0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2,900	POLSKA	213	146	0.08%
KRAKCHEM PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	10,000	POLSKA	38	26	0.01%
KREDYTB PLKRODTB00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	63,265	POLSKA	1,266	1,110	0.61%
KROSNO PLKROSNO00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	51,070	POLSKA	142	87	0.05%

Akcje

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
LENA PLLLENAL000115	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	38,522	POLSKA	140	110	0.06%
LOTOS PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	139,377	POLSKA	5,735	3,624	1.98%
LSISOFTW PLLSSTF00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	7,000	POLSKA	62	55	0.03%
LUBAWA PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	167,000	POLSKA	135	102	0.06%
MCLOGIC PLPMCSTF00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	322	POLSKA	16	15	0.01%
MERCOR PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	74,820	POLSKA	3,068	3,329	1.82%
MILLENNI PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	514,787	POLSKA	3,425	3,485	1.90%
MISPOL PLMISPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	32,340	POLSKA	372	157	0.09%
MOJ PLMOJ00000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	15,000	POLSKA	48	43	0.02%
MOL HU00000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2,784	WEGRY	793	780	0.43%
MOSTALPL PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4,379	POLSKA	392	331	0.18%
MOSTALWA PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	9,108	POLSKA	470	546	0.30%
NAFTOBUD PLNFTBD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	14,439	POLSKA	608	491	0.27%
NFIEMF PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	98,500	POLSKA	2,002	1,793	0.98%
NOBLEBAN PLNOBLE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	27,128	POLSKA	253	216	0.12%
NOVITUS PLNOVTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	8,532	POLSKA	141	104	0.05%
NOWAGALA PLNTSMNG00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	113,200	POLSKA	513	413	0.23%
NTTSYST E PLNTSYS00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2,144	POLSKA	4	4	0.00%
OPTOPOL PLOPLTC00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1,637	POLSKA	33	31	0.02%
ORBIS PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	17,152	POLSKA	425	832	0.45%
ORZBIALY PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	9,005	POLSKA	190	175	0.10%
PAGED PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	22,603	POLSKA	588	367	0.20%
PAMAPOL PLPMPOL00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	5,800	POLSKA	81	42	0.02%
PANOVA PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	10,687	POLSKA	406	384	0.21%
PBG PLPBG00000029	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1,400	POLSKA	45	362	0.20%
PEGAS LU0275164910	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2,200	LUXEMBURG	209	111	0.06%
PEKAO PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	45,062	POLSKA	4,311	7,395	4.04%
PERMEDIA PLPERMD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1,400	POLSKA	25	24	0.01%
PGNIG PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	964,264	POLSKA	3,418	3,211	1.75%
PKNORLEN PLPKNOR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	389,758	POLSKA	14,701	13,139	7.17%
PKOBP PLPKO00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	250,498	POLSKA	8,202	11,305	6.17%
POLICE PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	31,870	POLSKA	566	577	0.32%
POLIMEXM PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	288,201	POLSKA	528	1,542	0.84%
POLREST PLPREST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	98,481	POLSKA	1,969	1,034	0.56%

Akcje

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość bilansowy	Udział w aktywach
PPWK PLPPWK000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	28,000	POLSKA	82	44	0.02%
PROCHEM PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	29,880	POLSKA	2,500	1,488	0.81%
PROSPER PLPRSPR00046	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	5,182	POLSKA	78	40	0.02%
PST LT0000101446	Aktywny rynek - rynek regulowany	OMX VILNIUS	151,772	LITWA	2,354	1,283	0.70%
PULAWY PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	18,140	POLSKA	1,706	2,186	1.19%
QUIMAK PLQMK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	150,000	POLSKA	1,230	2,175	1.19%
SANOK PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	77,710	POLSKA	1,157	796	0.44%
SECOCR PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	4,273	POLSKA	158	153	0.08%
SILVANO EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	OMX TALLIN	42,068	ESTONIA	833	298	0.16%
SNIEZKA PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	8,365	POLSKA	348	326	0.18%
STALPROD PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2,908	POLSKA	1,294	1,803	0.98%
SWIECIE PLCELZA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	39,539	POLSKA	3,128	1,795	0.98%
SYGNITY PLCLMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	3,888	POLSKA	146	85	0.05%
SYNTHOS PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	350,000	POLSKA	398	297	0.16%
TALEX PLTALEX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	6,000	POLSKA	101	110	0.06%
TALLINK EE3100004466	Aktywny rynek - rynek regulowany	OMX TALLIN	170,675	ESTONIA	0	412	0.22%
TELL PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	3,178	POLSKA	294	210	0.11%
TETA PLTETA000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	30,129	POLSKA	548	449	0.25%
TFONE PLTFONE00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	41,729	POLSKA	648	158	0.09%
TIM PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	19,503	POLSKA	253	305	0.17%
TPSA PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	343,479	POLSKA	5,081	7,282	3.98%
TVN PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	160,049	POLSKA	2,269	2,726	1.49%
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1,911	POLSKA	478	363	0.20%
VARIANT PLVARNTO0019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	6,965	POLSKA	54	41	0.02%
VILKYSK LT0000127508	Aktywny rynek - rynek regulowany	OMX VILNIUS	100,000	LITWA	703	438	0.24%
WANDALEX PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	10,822	POLSKA	59	39	0.02%
WARIMPEX AT0000827209	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	16,253	AUSTRIA	418	319	0.17%
WASKO PLHOGA00041	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	25,111	POLSKA	121	97	0.05%
WAWEL PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	500	POLSKA	125	80	0.04%
WSP PLWSP000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	9,276	POLSKA	131	141	0.08%
ZURAWIE PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	205,695	POLSKA	305	675	0.37%
ZYWIEC PLZYWIC00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1,053	POLSKA	347	627	0.34%
Suma					137,874	141,169	77.07%

Prawa poboru

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
PP-TETA PLTETA000069	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	30,129	POLSKA	0	0	0.00%
Suma					0	0	0.00%

Kwity depozytowe

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
ALLBAGDR US0185311034	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	190,000	KAZACHSTAN	7,258	2,082	1.14%
SEVERGDR US8181481081	Nienotowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	3,500	ROSJA	250	449	0.24%
Suma					7,508	2,531	1.38%

Dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Data wykupu	Kupon	Wartość nominalna	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
DZ0109 PL00000101234	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2009-01-18	zmiennie	10	270	260	264	0.14%
DZ0708 PL00000100921	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2008-07-18	zmiennie	10	10	10	10	0.00%
OK1208 PL00000104501	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowy	250	250	240	243	0.13%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
DZ0110 PL00000101598	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-01-18	zmiennie	10	920,310	29,552	29,838	16.29%
DZ0709 PL00000101242	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2009-07-18	zmiennie	10	10	10	11	0.01%
DZ0811 PL00000102224	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2011-08-18	zmiennie	10	10	10	10	0.00%
nadF2810 XS0307202530	Aktywny rynek - rynek regulowany	SWISS EXCHANGE	HSBC BANK PLC.	WIELKA BRYTANIA	2010-06-28	stałe	848	400,000	840	838	0.46%
OK0709 PL00000104709	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2009-07-25	zerokuponowy	7,100	7,100	6,616	6,627	3.62%
PS0310 PL00000103735	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-03-24	stałe	6,100	6,100	5,998	6,080	3.32%
tnkK2909 XS0269513213	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	TMK CAPITAL	LUXEMBURG	2009-09-29	stałe	1,060	500,000	1,117	1,098	0.60%
twrF1413	Nierdowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	TVN	POLSKA	2013-06-14	zmiennie	8,000	80	8,000	8,016	4.37%
WZ0118 PL00000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2018-01-25	zmiennie	7,000	7,000	6,951	7,148	3.90%
Suma								920,580	29,812	30,102	16.43%

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość rabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
FUTURES WIG20 FW20H9 PLOGPWF06874	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	POLSKA	WIG	1,283 729	0	0	0.00%
FUTURES WIG20 FW20U8 PLOGPWF06718	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	POLSKA	WIG	190	0	0	0.00%
FUTURES WIG20 FW20Z8 PLOGPWF06726	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	WGPW	POLSKA	WIG	364	0	0	0.00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FORWARD EUR 08/18/08 058314	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	15,770,000 1,411,000	0	2,020 -60	1.10% -0.03%
FORWARD EUR 12/10/08 054824	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	2,240,000	0	557	0.30%
FORWARD USD 08/18/08 058310	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	USD	1,547,000	0	-137	-0.07%
FORWARD USD 08/18/08 058312	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	3,449,000	0	-284	-0.17%
FORWARD USD 12/10/08 053368	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	4,224,000	0	1,564	0.85%
FORWARD USD 12/10/08 055117	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	USD	332,000	0	106	0.06%
FORWARD USD 12/10/08 055317	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	119,000	0	28	0.02%
FORWARD USD 12/10/08 056150	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	1,023,000	0	144	0.08%
FORWARD USD 12/10/08 056432	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	1,425,000	0	102	0.06%
Suma						15,771,283	0	2,020	1.10%

Grupy kapitałowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
Grupa Asseco	3,593	1.96%
Grupa GETIN	1,601	0.87%
Grupa IMPEXMETAL	344	0.19%
Grupa MOSTOSTAL	877	0.48%
Grupa Unicredito Italiano	8,865	4.84%
Suma	15,280	8.34%

Bilans (w tysiącach złotych)

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	301 741	183 174
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 239	4 294
- depozyty	2 479	856
- środki na rachunku bieżącym	2 760	3 438
2. Należności	739	5 078
a) z tytułu zbytych lokat	-	2 418
b) z tytułu instrumentów pochodnych	-	2 500
c) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	74	18
d) z tytułu dywidend	59	142
e) z tytułu odsetek	-	-
f) z tytułu przedpłat na zakup papierów wartościowych	606	-
g) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
h) pozostałe	-	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	295 300	165 338
- w tym dłużne papiery wartościowe	18 068	22 087
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	463	8 464
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	8 015
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 613	3 412
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	1 088
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	17	480
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	166	12
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	355	1 119
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	1 004	625
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	67	84
14. Pozostałe	4	4
III. Aktywa netto (I-II)	300 128	179 762
IV. Kapitał	216 118	162 187
1. Wpłacony	1 270 200	1 406 883
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(1 054 082)	(1 244 696)
V. Dochody zatrzymane	31 769	21 476
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(10 432)	(12 678)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	42 201	34 154
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	52 241	(3 901)
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	300 128	179 762
Liczba jednostek uczestnictwa	963 733,163	769 087,345
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	311,42	233,73

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 01.01.07 do 30.06.07	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	5 401	6 676	2 110
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 300	6 475	1 788
2. Przychody odsetkowe	101	201	291
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	31
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	4 684	11 071	4 356
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 383	10 305	4 072
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3	37	-
13. Pozostałe	298	729	284
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 684	11 071	4 356
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	717	(4 395)	(2 246)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	61 953	246	(64 189)
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	13 265	18 299	(8 047)
- z tytułu różnic kursowych	(299)	(632)	(3 091)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	48 688	(18 053)	(56 142)
- z tytułu różnic kursowych	(653)	(2 763)	3 028
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	62 670	(4 149)	(66 435)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	74,94	(4,31)	(86,38)

Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	185 908	300 128
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(4 149)	(66 435)
a) przychody z lokat netto	(4 395)	(2 246)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 299	(8 047)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(18 053)	(56 142)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(4 149)	(66 435)
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	118 369	(53 931)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	385 230	136 683
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	266 861	190 614
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	114 220	(120 366)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	300 128	179 762
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	275 853	217 622
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 122 120,905	520 120,768
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	795 701,798	714 766,586
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	326 419,107	(194 645,818)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 411 055,934	6 931 176,702
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 447 322,771	6 162 089,357
c) saldo zmian	963 733,163	769 087,345
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	291,71	311,42
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego*	311,42	233,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6,76%	(24,95%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	287,25	233,73
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	08.01.07	30.06.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny* (dd.mm.rr)	314,29	233,83
	28.12.07	30.06.08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,74%	3,76%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział wynagrodzenia dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-

* Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu. Szczegółowe informacje zawarte są w nocie nr 1 do sprawozdania jednostkowego subfunduszu.

Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Subfundusz powstał z przekształcenia w dniu 14 maja 2007 r. SEB3 – Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Ponieważ nie istnieją przepisy regulujące zasady przekształcania funduszy Inwestycyjnych, Zarząd SEB TFI S.A. kierując się najlepszym interesem uczestników przekształcanych funduszy uznał, że SEB Fundusz Inwestycyjny Otwarty kontynuuje działalność przekształconych funduszy inwestycyjnych otwartych. W związku z powyższym, przedstawione półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. i zawiera także dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w siedzibie SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Szturmowa 2A w Warszawie zgodnie z przepisami:

1. Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
2. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej oraz w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto na każdy Dzień Wyceny oraz każdy dzień bilansowy. Dniem Wyceny jest każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z zapisami w Statucie Fundusz dokonuje wyceny aktywów w oparciu o ostatnie dostępne kursy składników lokat z godziny 12:00 w Dniu Wyceny (dotyczy to również bieżących kursów walut ogłaszanych w Dniu Wyceny przez NBP, kursów terminowych, innych zmiennych i parametrów stosowanych w modelach wyceny).

Podstawą zapisu operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu są, wystawiane przez upoważnione osoby, zewnętrzne (obce i własne) lub wewnętrzne dowody księgowe. Ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu dokonuje się na podstawie zweryfikowanych dowodów księgowych z zachowaniem chronologii, wg zasady podwójnego zapisu.

Nabyte papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia obejmującej wszelkie koszty transakcyjne (w okresie sprawozdawczym były to opłaty maklerskie). Przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu, w pierwszej kolejności rozchodowane są te, które zostały nabyte po najwyższej cenie (zasada FIFO), a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. W księgach Funduszu codziennie tworzy się rezerwę na wynagrodzenie towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego w wysokości nie przekraczającej 4% aktywów netto w skali roku.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący:

1. Przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu.
2. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych.
3. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Zasady ewidencjonowania transakcji

Transakcja zawarta w Dniu Wyceny ujmowana jest w księgach rachunkowych Funduszu w tym samym Dniu Wyceny, jeżeli Towarzystwo zarządzające Funduszem otrzyma odpowiednie potwierdzenie do godziny 12:00. W innym przypadku transakcja ewidencjonowana jest w najbliższym Dniu Wyceny.

Na dzień bilansowy ujmowane są wszystkie operacje dotyczące okresu sprawozdawczego, także zawarte po momencie wyceny ustalonym na godzinie 12.00 w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu stanowią składnik portfela funduszu.

Zobowiązania z tytułu zbycia składników lokat, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back), wycenia się metodą korygowania różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu nie są składnikiem portfela funduszu.

Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:

- 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,

- 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia albo inną ustaloną przez Aktywny Rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, który to kurs lub wartość koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 3) jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas kurs koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku niemożności zastosowania kryterium, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym rynek główny ustalany jest w oparciu o ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) akcje i prawa do akcji – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku;
- 2) prawa poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
- 3) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe i wierzytelności pieniężne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej;
- 4) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne – z zastosowaniem Efektywnej Stopy Procentowej, a wbudowany instrument w oparciu o model właściwy zgodnie z pkt 5) poniżej dla wyceny danego instrumentu pochodnego;
- 5) instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu składnika lokat:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy czym w przypadku kontraktów terminowych dotyczących walut stosuje się model wyceny oparty na kursach interpolowanych (wyznaczany z porównania kursu bieżącego i kursu terminowego z uwzględnieniem terminu wykonania transakcji terminowej),
 - b) w przypadku instrumentów typu opcyjnego: model Blacka- Scholesa;
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń, które miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, do godziny określonej w pkt. 1.11.2 ppkt.5 Rozdziału 3 „Dane o Funduszu” Prospektu Informacyjnego w Dniu Wyceny.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Przychody odsetkowe z tytułu amortyzacji dyskonta nalicza się od następnego dnia po dacie zawarcia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia zawarcia transakcji sprzedaży/dnia wykupu składnika lokat łącznie.

Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla danych papierów wartościowych. Kupony ujmując się jako należności i nalicza odrębnie od nominalu. Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się od następnego dnia po dacie rozliczenia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży/wykupu składnika lokat łącznie. W przypadku, kiedy dany papier wyceniany jest w skorygowanej cenie nabycia, wartość kuponu uwzględnia się przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Koszty odsetkowe od kredytów nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w przekroju walut, w podziale na banki

Waluta	Wartość w walucie	Wartość w tys. PLN	Bank
PLN	-	4,228	BANK HANDLOWY
CZK	11,333.64	2	BANK HANDLOWY
EEK	8,550.16	2	BANK HANDLOWY
EUR	395.48	1	BANK HANDLOWY
GBP	280.92	1	BANK HANDLOWY
HUF	1,900,045.00	27	BANK HANDLOWY
LTL	30,559.72	30	BANK HANDLOWY
TRY	727.05	1	BANK HANDLOWY
USD	924.20	2	BANK HANDLOWY

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wynosił 2,150.74 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym na rachunkach walutowych okresowo pojawiały się salda dodatnie związane z rozliczaniem transakcji sprzedaży walutowych składników lokat.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na rodzaje

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku 14,887

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku -

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz z kuponem stałym.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku 7,200

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku 8,015

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe z kuponem zmiennym.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:

a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Należności -

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku 22,087

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku 8,015

Pozostałe aktywa -

Zobowiązania: -

Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa uznane zostały za papiery wartościowe obciążone ryzykiem kredytowym kraju.

b) przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego nie występują.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (w tys. PLN)

Środki pieniężne: 66

Należności: 2,500

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku: 8,029

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: 449

Pozostałe aktywa: -

Zobowiązania: 480

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego nie występują.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Waluta	Data wykonania	Wartość nominalna	Kurs realizacji	Kurs bieżący	Wartość realizacji [PLN]	Wartość bieżąca [PLN]	Wynik na transakcji	Cel otwarcia pozycji
EUR	18.08.08	1,411	3.4042	3.3620	4,803	4,744	(59)	Ograniczenie ryzyka walutowego
EUR	10.12.08	(2,240)	3.6260	3.3773	(8,122)	(7,565)	557	Ograniczenie ryzyka walutowego
USD	18.08.08	4,996	2.2138	2.1296	11,060	10,639	(421)	Ograniczenie ryzyka walutowego
USD	10.12.08	(7,123)	2.4251	2.1523	(17,274)	(15,331)	1,943	Ograniczenie ryzyka walutowego
RAZEM					(9,533)	(7,513)	2,020	

Wystandaryzowane instrumenty pochodne

Waluta	Data	Liczba wykonania	Kurs bieżący	Instrument bazowy	Wynik na kontrakcie*	Cel otwarcia pozycji
FW20H9	20.03.09	729	2595	WIG20	(2,502)	Realizacja celu inwestycyjnego
FW20U8	19.09.08	190	2573	WIG20	(478)	Realizacja celu inwestycyjnego
FW20Z8	19.12.08	364	2587	WIG20	(1,189)	Realizacja celu inwestycyjnego
RAZEM					(4,169)	

* Wartości kontraktów poprzez codzienne rozliczenia ujmowane są w depozycie zabezpieczającym.

NOTA 7. TRANSAKJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy Subfundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów funduszu:

W dniu 16.01.2008 r. Subfundusz skorzystał z podpisanej z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowy typu „Intra-day” na pokrycie salda debetowego wynikłego z bieżących rozliczeń funduszu. Kwota zaciągniętego zobowiązania pieniężnego wyniosła 4,880 tys. PLN co stanowiło 2.22% aktywów funduszu na dzień wykorzystania środków pieniężnych. Warunki oprecentowania: 11.50% w skali roku. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał oraz nie udzielał innych kredytów i pożyczek w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu, nie udzielał gwarancji i poręczeń oraz nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń, które obciążałyby aktywa Subfunduszu

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walute polską:

	CZK	EEK	EUR	GBP	HUF	LTŁ	TRY	USD
Środki pieniężne:	2	2	1	1	27	30	1	2
Należności:	-	-	557	-	-	-	-	1,943
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	-	710	800	-	780	1,721	-	4,018
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-	-	-	-	-	-	-	449
Pozostałe aktywa:	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania:	-	-	59	-	-	-	-	421

Różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

Zrealizowane różnice kursowe:	(3,091)
-------------------------------	---------

Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:

z instrumentów finansowych	2,036
z papierów wartościowych	992
RAZEM	3,028

NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	(4,512)
Instrumenty finansowe	(444)
Zrealizowane różnice kursowe	(3,091)
RAZEM	(8,047)

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:

Papiery wartościowe	(59,170)
Niezrealizowane różnice kursowe:	3,028
RAZEM	(56,142)

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Subfunduszu.

NOTA 11. KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszy, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszy, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszy, pokrywa Towarzystwo, stąd koszty te nie obciążają aktywów Funduszu ani Subfunduszy.

NOTA 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok obrotowy	2005	2006	2007
Wartość aktywów netto	121,192	185,908	300,128
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	211.23	291.71	311.42

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych:

Przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	Wartość Aktywów Netto	Wartość Aktywów Netto
		na jednostkę uczestnictwa sprzed korekty	na jednostkę uczestnictwa po korekcie
16.04.2008	21.05.2008	266,30	266,33
17.04.2008	21.05.2008	268,01	268,04
18.04.2008	21.05.2008	268,44	268,47
21.04.2008	21.05.2008	268,27	268,30
22.04.2008	21.05.2008	266,07	266,10
23.04.2008	21.05.2008	260,27	260,30
24.04.2008	21.05.2008	261,20	261,23
25.04.2008	21.05.2008	263,77	263,80
28.04.2008	21.05.2008	266,49	266,52
29.04.2008	21.05.2008	265,13	265,16
30.04.2008	21.05.2008	262,74	262,77
05.05.2008	21.05.2008	269,26	269,29
06.05.2008	21.05.2008	271,28	271,31
07.05.2008	21.05.2008	274,08	274,11
08.05.2008	21.05.2008	272,45	272,48
09.05.2008	21.05.2008	270,84	270,87
12.05.2008	21.05.2008	273,44	273,47
13.05.2008	21.05.2008	273,52	273,55
14.05.2008	21.05.2008	276,18	276,21
15.05.2008	21.05.2008	273,95	273,98
16.05.2008	21.05.2008	273,73	273,76
19.05.2008	21.05.2008	272,10	272,13
20.05.2008	21.05.2008	270,42	270,45

Wyjaśnienie przyczyn korekty: Zamknięcie pozycji na kontraktach terminowych FW20M8 według niewłaściwego kursu, prowadzące do ujęcia niewłaściwej wartości zysku zrealizowanego.

W okresie sprawozdawczym nie dokonano innych korekt błędów podstawowych.

Informacja o kontynuacji działalności przez fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 19 sierpnia 2008 r.

Leszek Anulewicz



Główny Księgowy Funduszu
SEB TFI S.A.

Antoni Leonik



Prezes Zarządu
SEB TFI S.A.

Paweł Ogrodnik



Członek Zarządu
SEB TFI S.A.



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie jednostkowe
Subfundusz SEB4 – Stabilnego Wzrostu
za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania jednostkowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB4 - Stabilnego Wzrostu (zwanego dalej „Subfunduszem” – powstałego z przekształcenia funduszu SEB4 – Stabilnego Wzrostu FIO), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szturmowej 2A, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 346.834 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 28.342 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 158.913 tys. zł;
- (e) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii o badaniu sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Jak opisano w nocie 6 not objaśniających do sprawozdania finansowego Subfunduszu w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajdują się obligacje komercyjne jednego z emitentów o wartości księgowej na dzień bilansowy 2.528 tys. zł, w przypadku których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. Biorąc pod uwagę przygotowany przez Zarząd emitenta plan restrukturyzacji zakładający sukcesywną spłatę zobowiązań obligacyjnych do końca 2011 roku, wypracowanie przez emitenta zysku netto w roku 2008 oraz terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z bieżących płatności kuponowych, Zarząd Towarzystwa uznał, że nie ma wystarczających przesłanek do ujęcia w księgach Subfunduszu utraty wartości obligacji. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd Towarzystwa nie był jednak w posiadaniu wystarczająco weryfikowalnych dokumentów potwierdzających prawidłowość założeń planu restrukturyzacji. W szczególności może się okazać, że założony harmonogram spłat nie będzie realizowany, co może istotnie wpłynąć na wycenę posiadanych przez Subfundusz obligacji. Z uwagi na brak wystarczająco weryfikowalnych danych na dzień podpisania niniejszego raportu nie możemy w sposób wiarygodny zbadać prawidłowości wyceny ww. obligacji.

Za wyjątkiem ewentualnych korekt wyceny ww. obligacji, które mogłyby być niezbędne, gdyby plan restrukturyzacji emitenta nie zapewnił spłaty zobowiązań obligacyjnych w założonym terminie, dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu jednostkowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Składniki lokat

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w Aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w Aktywach
Akcje	105,286	95,891	27.41%	113,735	130,909	25.79%
Prawa do akcji	1,068	1,031	0.29%	1,673	2,006	0.40%
Prawa poboru	0	0	0.00%	0	25	0.00%
Kwity depozytowe	9,152	5,991	1.71%	10,995	7,867	1.55%
Listy zastawne	0	0	0.00%	1,700	1,723	0.34%
Dłużne papiery wartościowe	242,421	238,236	68.10%	356,961	359,365	70.79%
Instrumenty pochodne	0	6,070	1.74%	0	765	0.15%

Akcje

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość bilansowy	Udział w aktywach
ABPL PLAB000000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	145,000	POLSKA	3,770	2,073	0.59%
ABS PLABS00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	90,000	POLSKA	990	1,031	0.29%
AGORA PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	25,000	POLSKA	1,286	855	0.24%
ALMA PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	9,075	POLSKA	1,263	635	0.18%
ASSECOPL PLISOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	20,000	POLSKA	1,400	1,136	0.32%
ATM PLATMASA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	200,000	POLSKA	3,455	1,500	0.43%
BIOTON PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1,200,000	POLSKA	1,111	636	0.18%
BRE PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	5,000	POLSKA	1,793	1,748	0.50%
BZWBK PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	10,000	POLSKA	2,439	1,339	0.38%
CEME BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	3,500	BERMUDY	684	686	0.20%
CIECH PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	13,000	POLSKA	918	872	0.25%
CINEMACI NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	32,277	HOLANDIA	623	775	0.22%
ELBUDOWA PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	10,763	POLSKA	705	2,072	0.59%
EMPERIA PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	8,000	POLSKA	480	960	0.27%
ENERGOIN PLERGIN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	70,000	POLSKA	1,260	557	0.16%
ERBUD PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	20,163	POLSKA	1,312	1,381	0.39%
GETIN PLGSPR0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	60,000	POLSKA	1,007	550	0.16%
HBPOLSKA PLHDRWL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	230,000	POLSKA	2,573	1,806	0.52%
HOOP PLHOOP0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	30,000	POLSKA	778	750	0.21%
IMMOEAST AT0000642806	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	80,000	AUSTRIA	2,699	1,530	0.44%
INTERCAR PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	26,813	POLSKA	2,117	2,534	0.72%
JUTRZENK PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2,572	POLSKA	405	180	0.05%
KERNEL LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	70,000	LUXEMBURG	1,680	2,485	0.71%
KGHM PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	32,000	POLSKA	3,226	3,213	0.92%
KOELNER PLKLNRO000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	16,811	POLSKA	644	370	0.11%
KOGENERA PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	28,000	POLSKA	1,045	1,596	0.46%
KOMPUTRO PLKMPTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	36,000	POLSKA	1,188	1,206	0.35%
LENTEC PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	36,963	POLSKA	2,036	484	0.14%
LOTOS PLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	104,443	POLSKA	3,719	2,716	0.78%
MERCOR PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	110,000	POLSKA	4,510	4,895	1.40%
MILLENNI PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	290,000	POLSKA	2,613	1,963	0.56%
MOL HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	7,000	WEGRY	2,594	1,960	0.56%
NAFTOBUD PLNFTBD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	20,000	POLSKA	160	680	0.19%

Akcje

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość		Udział w
					nabycia	bilansowy	aktywach
NEPENTES PLNPNITS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	162,000	POLSKA	2,754	4,583	1.31%
NFIEMF PLNFI1500011	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	56,151	POLSKA	1,159	1,022	0.29%
NOVITA PLNIVITA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	40,000	POLSKA	1,182	964	0.28%
OPTOPOL PLOPLTC00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	40,000	POLSKA	800	760	0.22%
PBG PLPBG00000029	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	6,260	POLSKA	200	1,618	0.46%
PEKAO PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	13,000	POLSKA	2,309	2,133	0.61%
PEP PLPLSEP000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	35,000	POLSKA	350	990	0.28%
PGNIG PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	500,000	POLSKA	2,357	1,665	0.48%
PKNORLEN PLPKNOR000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	82,005	POLSKA	4,074	2,764	0.79%
PKOBP PLPKOB0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	65,500	POLSKA	3,209	2,956	0.84%
POLAAQUA PLPAQUA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	10,000	POLSKA	760	618	0.18%
POLIMEXM PLMISTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	210,917	POLSKA	99	1,128	0.32%
POLREST PLPREST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	127,622	POLSKA	2,694	1,340	0.38%
PROCHEST PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	26,648	POLSKA	1,555	1,327	0.38%
PULAWY PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	16,518	POLSKA	1,005	1,990	0.57%
QUIMAK PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	372,827	POLSKA	4,277	5,406	1.55%
RAFAKO PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	120,000	POLSKA	558	912	0.26%
RUCH PLRUCH000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	49,810	POLSKA	1,169	687	0.20%
SECOCR PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	41,000	POLSKA	1,517	1,471	0.42%
SELENA PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	99,017	POLSKA	3,249	1,921	0.55%
STALPROD PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	1,300	POLSKA	378	806	0.23%
STRABSE AT000000STR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	10,000	AUSTRIA	1,731	1,649	0.47%
TELL PLTELLO00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	12,298	POLSKA	1,271	814	0.23%
TPSA PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	90,000	POLSKA	1,826	1,908	0.55%
TRAKCJAP PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	225,000	POLSKA	973	1,114	0.32%
TUP PLTRNSU00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	60,000	POLSKA	1,200	789	0.23%
TVN PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	50,000	POLSKA	1,127	851	0.24%
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	5,430	POLSKA	1,339	1,033	0.30%
UNIBEP PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	75,000	POLSKA	675	764	0.22%
VILKYSK LT0000127508	Aktywny rynek - rynek regulowany	OMX VILNIUS	235,000	LITWA	1,617	1,030	0.29%
ZYWIIEC PLZYWIC00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	2,862	POLSKA	1,389	1,704	0.49%
Suma					105,286	95,891	27.41%

Prawa do akcji

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
PDA-SONE PLSONEL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	141,298	POLSKA	1,068	1,031	0.29%
Suma					1,068	1,031	0.29%

Kwity depozytowe

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
ALLBAGDR US0185311034	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	115,000	KAZACHSTAN	4,393	1,260	0.36%
GAZPRADR US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	25,000	ROSJA	3,198	3,068	0.88%
LUKOLADR US6778621044	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	8,000	ROSJA	1,561	1,663	0.48%
Suma					9,152	5,991	1.72%

Dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Data wykupu	Kupon	Wartość nominalna	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
DS0509 PL0000101259	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2009-05-24	stałe	3,800	3800	3,785	26,837	7,66%
DZ0109 PL0000101234	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2009-01-18	zmiennie	10	10	10	26,096	7,66%
jwcE1509	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	JW CONSTRUCTION HOLDING SA	POLSKA	2009-05-15	zerokuponowy	4,000	40	3,678	3,791	1,08%
magC2009	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	MAGELLAN SA	POLSKA	2009-03-20	zmiennie	3,000	30	3,000	10	0,00%
magE2209	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	MAGELLAN SA	POLSKA	2009-05-22	zmiennie	2,500	25	2,500	3,718	1,06%
OK0808 PL0000104360	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2008-08-12	zerokuponowy	11,200	11,200	10,546	3,071	0,88%
OK1208 PL0000104501	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2008-12-12	zerokuponowy	85	85	77	2,523	0,72%
repK1708	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	REPORTER SP. Z O.O.	POLSKA	2008-11-17	zmiennie	2,500	25	2,500	11,113	3,18%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
cedG2512 XS0224445576	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORP.	STANY ZJEDNOCZONE	2012-07-25	stałe	10,465	3,900,000	10,580	211,399	60,44%
DOMG2914	Nierodowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	DOMINENT BANK S.A.	POLSKA	2014-07-29	zmiennie	6,000	60	6,000	205,375	58,72%
DS1013 PL0000102836	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2013-10-24	stałe	2,564	2,564	2,447	10,590	3,03%
DS1015 PL0000103602	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2015-10-24	stałe	11,200	11,200	11,682	6,273	1,79%
DS1017 PL0000104543	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2017-10-25	stałe	19,100	19,100	18,040	2,455	0,70%
DS1110 PL0000101937	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-11-24	stałe	1,510	1,510	1,502	11,383	3,25%
										17,985	5,14%
										1,532	0,44%

Dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Data wykupu	Kupon	Wartość nominalna	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
DZ0110 PL0000101598	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-01-18	zmiennie	10	10	10	10	0.00%
DZ0709 PL0000101242	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2009-07-18	zmiennie	10	10	10	11	0.00%
DZ0811 PL0000102224	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2011-08-18	zmiennie	10	10	10	10	0.00%
EFH0HA PLFH0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	CENTR. TABELA OFERT	EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY	POLSKA	2013-12-04	zmiennie	6,560	8,000	6,560	6,385	1.83%
eiG0113 XS0170422546	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	ERLES ONE LIMITED	IRLANDIA	2013-07-01	zmiennie	11,069	3,300,000	13,146	11,468	3.28%
emcD2112 XS0289850538	Aktywny rynek - rynek regulowany	DUBLIN	EUROCHEM FINANCE	IRLANDIA	2012-03-21	stałe	954	450,000	1,110	976	0.28%
gazL0912 XS0237713226	Aktywny rynek - rynek regulowany	DUBLIN	GAZ CAPITAL SA	LUXEMBURG	2012-12-09	stałe	1,047	312,000	1,041	966	0.28%
gritG0309	Nierdowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	GANT SA	POLSKA	2009-07-03	zmiennie	3,000	30	3,000	3,130	0.89%
nrlfH3009 XS0201869251	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	NORLSK NICKEL FINANCE	LUXEMBURG	2009-09-30	stałe	424	200,000	517	442	0.13%
PKP J0409	Nierdowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	POLSKIE KOLEJE PAŃSTWOWE	POLSKA	2009-10-04	zmiennie	50,500	505	50,559	52,635	15.05%
polC2210 XS0109070986	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-03-22	stałe	2,516	750,000	3,167	2,587	0.74%
PS0412 PL0000104659	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2012-04-25	stałe	22,200	22,200	21,118	20,828	5.95%
PS0413 PL0000105037	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2013-04-25	stałe	11,000	11,000	10,591	10,423	2.98%
PS0511 PL0000104287	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2011-05-24	stałe	3,000	3,000	2,868	2,808	0.80%
rasE2212 XS0301347372	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCH-ANG	RASPADSKAVA SECURITIES LTD	IRLANDIA	2012-05-22	stałe	530	250,000	614	521	0.15%
rfsK2510 XS0235868865	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCH-ANG	ROYAL BANK OF SCOTLAND	WIELKA Brytania	2010-11-25	zmiennie	13,140	6,200,000	17,952	13,939	3.99%
tmF2712 XS0306900795	Aktywny rynek - rynek regulowany	DUBLIN	TRANSCAPITAL INVEST LTD	IRLANDIA	2012-06-27	stałe	1,878	560,000	1,968	1,774	0.51%

Dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Data wykupu	Kupon	Wartość nominalna	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGFW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2018-01-25	zmienne	13,040	13,040	13,034	13,317	3,81%
WZ0911 PL0000103305	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGFW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2011-09-24	zmienne	12,774	12,774	12,799	12,927	3,70%
Inne								12	6,000	6,024	1,72%
gbtF1410	Nierodowane na rynku aktywnym	NIEWOT. NA AKT. RYN.	GETIN BANK SA	POLSKA	2010-06-14	zmienne	6,000	12	6,000	6,024	1,72%
Suma								16,042,240	242,421	238,236	68.10%

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość rabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FORWARD EUR 08/18/08 121115	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	22,895,000	0	6,072	1.74%
						266,000	0	-11	0.00%
FORWARD EUR 12/10/08 113274	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	EUR	381,000	0	111	0.03%
FORWARD EUR 12/10/08 113342	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	EUR	2,180,000	0	628	0.18%
FORWARD EUR 12/10/08 115856	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	1,094,000	0	272	0.08%
FORWARD EUR 12/10/08 116166	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	2,875,000	0	709	0.20%
FORWARD EUR 12/10/08 116522	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	EUR	70,000	0	14	0.00%
FORWARD EUR 12/10/08 118489	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BANK PEKAO SA	POLSKA	EUR	746,000	0	53	0.02%
FORWARD USD 08/18/08 121113	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	USD	1,607,000	0	-142	-0.04%
FORWARD USD 08/18/08 121114	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	482,000	0	-40	-0.01%
FORWARD USD 12/10/08 113273	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	28,000	0	11	0.00%
FORWARD USD 12/10/08 113343	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	8,120,000	0	3,188	0.91%
FORWARD USD 12/10/08 113990	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	1,013,000	0	347	0.10%
FORWARD USD 12/10/08 114686	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	829,000	0	307	0.09%
FORWARD USD 12/10/08 115855	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	USD	110,000	0	39	0.01%
FORWARD USD 12/10/08 116400	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	197,000	0	51	0.02%
FORWARD USD 12/10/08 116523	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	2,060,000	0	490	0.14%

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
FORWARD USD 12/10/08 118490	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	837,000	0	45	0.01%
Suma						22,895,000	0	6,072	1.74%

Gwarantowane składniki lokat

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
<i>Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa</i>		505	50,559	52,635	15.05%
PKPJ0409	PKPJ0409	505	50,559	52,635	15.05%
Suma			50,559	52,635	15.05%

Grupy kapitałowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
Grupa Asseco	2,167	0.62%
Grupa PBG	3,424	0.98%
Suma	5,591	1.60%

Składniki lokat, o których mowa w art. 107 ustawy (w tysiącach złotych)

Składniki lokat	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
DZ0110	10	0.00%
repK1708	2,528	0.72%
Suma	2,538	0.72%

Bilans (w tysiącach złotych)

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	507 679	349 841
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 315	2 206
- depozyty	1 569	722
- środki na rachunku bieżącym	1 746	1 484
2. Należności	2 469	6 486
a) z tytułu zbytych lokat	743	-
b) z tytułu instrumentów pochodnych	765	6 263
b) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	103	6
c) z tytułu dywidend	3	217
d) z tytułu odsetek	-	-
e) z tytułu przedpłat na zakup papierów wartościowych	855	-
f) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
h) pozostałe	-	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	423 386	261 247
- w tym dłużne papiery wartościowe	280 856	158 334
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	78 509	79 902
- w tym dłużne papiery wartościowe	78 509	79 902
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 932	3 007
1. Z tytułu nabytych aktywów	21	387
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	193
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	304	20
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	224	1 268
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	1 264	872
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	113	240
14. Pozostałe	6	27
III. Aktywa netto (I-II)	505 747	346 834
IV. Kapitał	406 532	275 961
1. Wpłacony	1 385 371	1 430 393
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(978 839)	(1 154 432)
V. Dochody zatrzymane	88 720	87 364
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18 994	21 198
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	69 726	66 166
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	10 495	(16 491)
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	505 747	346 834
Liczba jednostek uczestnictwa	2 319 670,842	1 697 851,320
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	218,03	204,28

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 01.01.07 do 30.06.07	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	4 810	12 533	8 223
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 243	1 627	693
2. Przychody odsetkowe	3 566	10 906	7 527
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-	2
5. Pozostałe	-	-	1
II. Koszty funduszu	5 438	13 615	6 019
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 427	13 546	5 988
2. Wynagrodzenie dla dystrybutorów	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	32	-
13. Pozostałe	11	37	31
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 438	13 615	6 019
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(628)	(1 082)	2 204
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	56 627	20 381	(30 546)
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	25 337	35 898	(3 560)
- z tytułu różnic kursowych	268	810	(1 278)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	31 290	(15 517)	(26 986)
- z tytułu różnic kursowych	(270)	(2 040)	111
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	55 999	19 299	(28 342)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	25,83	8,32	(16,69)

Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	283 326	505 747
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 299	(28 342)
a) przychody z lokat netto	(1 082)	2 204
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 898	(3 560)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(15 517)	(26 986)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 299	(28 342)
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	203 122	(130 571)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	527 225	45 022
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	324 103	175 593
6. łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	222 421	(158 913)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	505 747	346 834
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	453 162	402 205
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 363 534,581	212 483,262
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 460 784,295	834 302,784
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	902 750,286	(621 819,522)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająca od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 902 537,201	8 115 020,463
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 582 866,359	6 417 169,143
c) saldo zmian	2 319 670,842	1 697 851,320
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	199,96	218,03
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego*	218,03	204,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	9,04%	-6,31%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	199,36 08.01.07	204,28 30.06.08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	234,11 09.07.07	218,12 02.01.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny* (dd.mm.rr)	218,43 28.12.07	204,28 30.06.08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,99%	2,99%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział wynagrodzenia dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-

* Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu. Szczegółowe informacje zawarte są w notcie nr 1 do sprawozdania jednostkowego subfunduszu.

Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Subfundusz powstał z przekształcenia w dniu 14 maja 2007 r. SEB4 - Stabiłnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Ponieważ nie istnieją przepisy regulujące zasady przekształcania funduszy Inwestycyjnych, Zarząd SEB TFI S.A. kierując się najlepszym interesem uczestników przekształcanych funduszy uznał, że SEB Fundusz Inwestycyjny Otwarty kontynuuje działalność przekształconych funduszy inwestycyjnych otwartych. W związku z powyższym, przedstawione półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. i zawiera także dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w siedzibie SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Szturmowa 2A w Warszawie zgodnie z przepisami:

1. Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
2. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej oraz w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto na każdy Dzień Wyceny oraz każdy dzień bilansowy. Dniem Wyceny jest każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z zapisami w Statucie Fundusz dokonuje wyceny aktywów w oparciu o ostatnie dostępne kursy składników lokat z godziny 12:00 w Dniu Wyceny (dotyczy to również bieżących kursów walut ogłaszanych w Dniu Wyceny przez NBP, kursów terminowych, innych zmiennych i parametrów stosowanych w modelach wyceny).

Podstawą zapisu operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu są, wystawiane przez upoważnione osoby, zewnętrzne (obce i własne) lub wewnętrzne dowody księgowe. Ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu dokonuje się na podstawie zweryfikowanych dowodów księgowych z zachowaniem chronologii, wg zasady podwójnego zapisu.

Nabyte papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia obejmującej wszelkie koszty transakcyjne (w okresie sprawozdawczym były to opłaty maklerskie). Przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu, w pierwszej kolejności rozchodowane są te, które zostały nabyte po najwyższej cenie (zasada FIFO), a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. W księgach Funduszu codziennie tworzy się rezerwę na wynagrodzenie towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego w wysokości nie przekraczającej 3% aktywów netto w skali roku.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący:

1. Przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu.
2. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych.
3. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Zasady ewidencjonowania transakcji

Transakcja zawarta w Dniu Wyceny ujmowana jest w księgach rachunkowych Funduszu w tym samym Dniu Wyceny, jeżeli Towarzystwo zarządzające Funduszem otrzyma odpowiednie potwierdzenie do godziny 12:00. W innym przypadku transakcja ewidencjonowana jest w najbliższym Dniu Wyceny.

Na dzień bilansowy ujmowane są wszystkie operacje dotyczące okresu sprawozdawczego, także zawarte po momencie wyceny ustalonym na godzinę 12.00 w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu stanowią składnik portfela funduszu.

Zobowiązania z tytułu zbycia składników lokat, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back), wycenia się metodą korygowania różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu nie są składnikiem portfela funduszu.

Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,

- 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia albo inną ustaloną przez Aktywny Rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, który to kurs lub wartość koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 3) jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas kurs koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku niemożności zastosowania kryterium, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym rynek główny ustalany jest w oparciu o ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) akcje i prawa do akcji - przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku;
- 2) prawa poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
- 3) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe i wierzytelności pieniężne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej;
- 4) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne – z zastosowaniem Efektywnej Stopy Procentowej, a wbudowany instrument w oparciu o model właściwy zgodnie z pkt 5) poniżej dla wyceny danego instrumentu pochodnego;
- 5) instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu składnika lokat:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy czym w przypadku kontraktów terminowych dotyczących walut stosuje się model wyceny oparty na kursach interpolowanych (wyznaczany z porównania kursu bieżącego i kursu terminowego z uwzględnieniem terminu wykonania transakcji terminowej),
 - b) w przypadku instrumentów typu opcyjnego: model Blacka- Scholesa;
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń, które miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, do godziny określonej w pkt. 1.11.2 ppkt.5 Rozdziału 3 „Dane o Funduszu” Prospektu Informacyjnego w Dniu Wyceny.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Przychody odsetkowe z tytułu amortyzacji dyskonta nalicza się od następnego dnia po dacie zawarcia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia zawarcia transakcji sprzedaży/dnia wykupu składnika lokat łącznie.

Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla danych papierów wartościowych. Kuponu ujmuje się jako należności i nalicza odrębnie od nominalu. Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się od następnego dnia po dacie rozliczenia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży/wykupu składnika lokat łącznie. W przypadku, kiedy dany papier wyceniany jest w skorygowanej cenie nabycia, wartość kuponu uwzględnia się przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Koszty odsetkowe od kredytów nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w przekroju walut, w podziale na banki

Waluta	Wartość w walucie	Wartość w tys. PLN	Bank
PLN	-	2,102	BANK HANDLOWY
CZK	8,902.72	1	BANK HANDLOWY
EEK	843.39	0	BANK HANDLOWY
EUR	30,379.03	102	BANK HANDLOWY
HUF	1,789.00	0	BANK HANDLOWY
LTL	947.59	1	BANK HANDLOWY
USD	194.33	0	BANK HANDLOWY

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wynosił 1,810 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym na rachunkach walutowych okresowo pojawiały się salda dodatnie związane z rozliczaniem transakcji sprzedaży walutowych składników lokat.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na rodzaje

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	100,256
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3,718

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz z kuponem stałym.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	58,077
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	76,184

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe z kuponem zmiennym.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:

a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Należności	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	158,333
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	79,902
Pozostałe aktywa	-
Zobowiązania:	-

Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa uznane zostały za papiery wartościowe obciążone ryzykiem kredytowym kraju.

b) przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego nie występują.

c) szczególne przypadki obciążenia aktywów ryzykiem kredytowym

W portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajdują się obligacje komercyjne wyemitowane przez Reporter S.A. (zwaną dalej „Spółką”) o wartości nominalnej 2.500 tys. zł, z terminem wykupu na 17 listopada 2008 roku. Aktywa te nie są notowane na aktywnym rynku, w związku z tym zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Fundusz wyznacza ich wartość w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej w oparciu o przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności. Tak ustalona wartość obligacji na dzień 30 czerwca 2008 r. wynosiła 2.528 tys. zł.

W niezbadanym sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2008 r. Spółka wykazuje zakumulowaną stratę z lat ubiegłych w kwocie 43.809 tys. zł, zmniejszającą kapitały własne o ponad 80%, co może skutkować faktem, iż nie będzie w stanie w bieżącym roku uregulować zobowiązań z tytułu wykupu obligacji. Stan faktyczny mógłby wskazywać na potrzebę utworzenia odpisu aktualizującego wartość obligacji. Biorąc jednak pod uwagę brak możliwości rzetelnego oszacowania skali ryzyka,

przygotowanie przez Zarząd Spółki planu restrukturyzacji zakładającego sukcesywną spłatę zobowiązań obligacyjnych do końca 2011 roku, wypracowanie przez Spółkę w 2008 r. zysku netto i terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z bieżących płatności kuponowych, Zarząd Towarzystwa uznał, że nie ma wyczerpujących przesłanek do przeszacowania wartości obligacji wyemitowanych przez Reporter Sp. z o.o. w portfelu Subfunduszu.

Sytuacja finansowa Spółki monitorowana jest na bieżąco przez Towarzystwo oraz Depozytariusza Subfunduszu i powinna wyjaśnić się najpóźniej w terminie wykupu obligacji, tj. w listopadzie 2008 r.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (w tys. PLN)

Środki pieniężne:	104
Należności:	6,263
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	56,109
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	193

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego nie występują.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Waluta	Data wykonania	Wartość nominalna	Kurs realizacji	Kurs bieżący	Wartość realizacji [PLN]	Wartość bieżąca [PLN]	Wynik na transakcji	Cel otwarcia pozycji
EUR	18.08.08	266	3.4042	3.3620	905	894	(11)	Ograniczenie ryzyka walutowego
EUR	10.12.08	(7,346)	3.6204	3.3773	(26,596)	(24,810)	1,786	Ograniczenie ryzyka walutowego
USD	18.08.08	2,089	2.2165	2.1296	4,630	4,448	(182)	Ograniczenie ryzyka walutowego
USD	10.12.08	(13,194)	2.4916	2.1523	(32,874)	(28,397)	4,477	Ograniczenie ryzyka walutowego
RAZEM					(53,935)	(47,865)	6,070	

NOTA 7. TRANSAKJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy Subfundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek, nie udzielał gwarancji i poręczeń oraz nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń, które obciążałyby aktywa Subfunduszu.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską

	CZK	EEK	EUR	HUF	LTL	USD
Środki pieniężne:	1	-	102	-	1	-
Należności:	-	-	1,786	-	-	4,477
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	-	-	30,564	1,960	1,030	22,555
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa:	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania:	-	-	11	-	-	182

Różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

Zrealizowane różnice kursowe:	(1,278)
-------------------------------	---------

Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:

z instrumentów finansowych	5,305
z papierów wartościowych	(5,194)
RAZEM	111

NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	(2,296)
Instrumenty finansowe	14
Zrealizowane różnice kursowe	(1,278)
RAZEM	(3,560)

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:

Papiery wartościowe	(27,097)
Niezrealizowane różnice kursowe:	111
RAZEM	(26,986)

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Subfunduszu.

NOTA 11. KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszy, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszy, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszy, pokrywa Towarzystwo, stąd koszty te nie obciążają aktywów Funduszu ani Subfunduszy.

NOTA 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok obrotowy	2005	2006	2007
Wartość aktywów netto	178,429	283,326	505,747
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	173.82	199.96	218.03

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych:

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych.

Informacja o kontynuacji działalności przez fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 19 sierpnia 2008 r..

Leszek Anulewicz



Główny Księgowy Funduszu
SEB TFI S.A.

Antoni Leonik



Prezes Zarządu
SEB TFI S.A.

Paweł Ogrodnik



Członek Zarządu
SEB TFI S.A.



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie jednostkowe
Subfundusz SEB5 – Obligacji Skarbowych
za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania jednostkowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB5 - Obligacji Skarbowych (zwanego dalej „Subfunduszem” – powstałego z przekształcenia funduszu SEB5 – Obligacji Skarbowych FIO), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szturmowej 2A, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 30.429 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 937 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 10.207 tys. zł;
- (e) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu jednostkowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Składniki lokat

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w Aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w Aktywach
Dłużne papiery wartościowe	28,896	28,896	92.97%	20,002	20,163	99.56%
Instrumenty pochodne	0	754	2.43%	0	69	0.34%

Dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Data wykupu	Kupon	Wartość nominalna	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
DZ0708 PL0000100921	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2008-07-18	zmienne	20	20	21	21	0,07%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
deuA0416 DE0001135291	Aktywny rynek - rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCH	NIEMCY	NIEMCY	2016-01-04	stałe	3,354	1,000,000	3,285	3,175	10,22%
DS1015 PL0000103602	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2015-10-24	stałe	7,501	7,501	7,566	7,623	24,53%
DS1017 PL0000104543	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2017-10-25	stałe	8,501	8,501	7,918	8,005	25,75%
DS1109 PL0000101473	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2009-11-24	stałe	10	10	10	10	0,03%
DZ0110 PL0000101598	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2010-01-18	zmienne	10	10	10	10	0,03%
DZ0811 PL0000102224	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2011-08-18	zmienne	10	10	10	10	0,03%
meg11009 XS0207360115	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	MEGAFON SA	LUXEMBURG	2009-12-10	stałe	106	50,000	125	110	0,35%
tnkG1811 XS0261906142	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg	TNK-BP FINANCE SA	LUXEMBURG	2011-07-18	stałe	212	100,000	245	214	0,69%
tnrF1413	Nieretrowane na rynku aktywnym	NIENOT. NA AKT. RYN.	TVN	POLSKA	2013-06-14	zmienne	1,500	15	1,500	1,503	4,84%
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2022-09-23	stałe	8,501	8,501	8,206	8,215	26,43%
Suma								1,174,568	28,896	28,896	92,97%

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość ralycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FORWARD EUR 08/18/08 049001	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	24,623,000	0	754	2.43%
FORWARD EUR 08/18/08 049003	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	EUR	198,000	0	31	0.10%
FORWARD USD 12/10/08 045585	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	718,000	0	293	0.94%
FORWARD USD 12/10/08 045846	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	720,000	0	250	0.80%
FORWARD USD 12/10/08 045957	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	216,000	0	69	0.22%
FORWARD USD 12/10/08 045992	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	221,000	0	67	0.22%
FORWARD USD 12/10/08 046044	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	358,000	0	121	0.39%
FORWARD USD 12/10/08 046242	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE	POLSKA	USD	836,000	0	310	1.00%
FORWARD USD 12/10/08 046620	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	23,000	0	-9	-0.03%
FORWARD USD 12/10/08 046766	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	USD	40,000	0	14	0.05%
FORWARD USD 12/10/08 047020	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	18,000	0	4	0.01%
FORWARD USD 12/10/08 047793	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	USD	25,000	0	1	0.00%
FORWARD USD 12/10/08 049007	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	USD	2,278,000	0	-192	-0.62%
FORWARD USD 12/10/08 049201	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	SOCIETE GENERALE POL	POLSKA	USD	694,000	0	-34	-0.11%
IRS BRE NR 116180 048829	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	PLN	5,000,000	0	-85	-0.27%
IRS BRE NR 116199 048855	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	PLN	5,000,000	0	-63	-0.20%

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
IRS BRE NR 116229-30 048908	Nienotowane na rynku aktywnym	nienotowane na aktywnym rynku	BRE BANK SA	POLSKA	EUR	7,500,000	0	-31	-0.10%
Suma						24,623,000	0	754	2.43%

Bilans (w tysiącach złotych)

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	20 252	31 081
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	745
- depozyty	19	744
- środki na rachunku bieżącym	1	1
2. Należności	69	1 440
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu instrumentów pochodnych	69	1 168
c) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	272
d) z tytułu dywidend	-	-
e) z tytułu odsetek	-	-
f) z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
g) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
h) pozostałe	-	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 163	27 393
- w tym dłużne papiery wartościowe	20 163	27 393
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1 503
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	1 503
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	30	652
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	414
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	3
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	145
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	25	38
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	4	52
14. Pozostałe	-	-
III. Aktywa netto (I-II)	20 222	30 429
IV. Kapitał	861	12 004
1. Wpłacony	603 341	655 918
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(602 480)	(643 914)
V. Dochody zatrzymane	19 446	18 739
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	12 243	13 104
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 203	5 635
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	(85)	(314)
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	20 222	30 429
Liczba jednostek uczestnictwa	137 413,797	212 303,041
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	147,16	143,33

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 01.01.07 do 30.06.07	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	1 010	1 584	1 159
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	1 010	1 584	1 159
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	319	495	298
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	316	489	293
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1	-
13. Pozostałe	3	5	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	319	495	298
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	691	1 089	861
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(657)	(967)	(1 798)
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(560)	(1 069)	(1 569)
- z tytułu różnic kursowych	-	(4)	(785)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(97)	102	(229)
- z tytułu różnic kursowych	-	10	632
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	34	122	(937)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	0,18	0,89	(4,41)

Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 01.01.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	50 753	20 222
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	122	(937)
a) przychody z lokat netto	1 089	861
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 069)	(1 569)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat 102	(229)	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	122	(937)
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(30 653)	11 143
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	18 847	52 577
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	49 500	41 434
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(30 531)	10 207
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	20 222	30 429
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	32 838	39 856
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	127 691,880	355 834,801
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	334 959,956	280 945,557
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(207 268,076)	74 889,244
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 453 244,458	4 809 079,259
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 315 830,661	4 596 776,218
c) saldo zmian	137 413,797	212 303,041
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	147,25	147,16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego*	147,16	143,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(0,06%)	(2,60%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	146,52	143,33
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	04.07.07	30.06.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny* (dd.mm.rr)	149,12	149,31
	24.10.07	04.02.08
	147,20	143,33
	28.12.07	30.06.08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,49%	1,48%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział wynagrodzenia dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-

* Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu. Szczegółowe informacje zawarte są w notcie nr 1 do Sprawozdania Finansowego Funduszu.

Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Subfundusz powstał z przekształcenia w dniu 14 maja 2007 r. SEB5 - Obligacji Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Ponieważ nie istnieją przepisy regulujące zasady przekształcania funduszy Inwestycyjnych, Zarząd SEB TFI S.A. kierując się najlepszym interesem uczestników przekształcanych funduszy uznał, że SEB Fundusz Inwestycyjny Otwarty kontynuuje działalność przekształconych funduszy inwestycyjnych otwartych. W związku z powyższym, przedstawione półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. i zawiera także dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w siedzibie SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Szturmowa 2A w Warszawie zgodnie z przepisami:

1. Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
2. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej oraz w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto na każdy Dzień Wyceny oraz każdy dzień bilansowy. Dniem Wyceny jest każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z zapisami w Statucie Fundusz dokonuje wyceny aktywów w oparciu o ostatnie dostępne kursy składników lokat z godziny 12:00 w Dniu Wyceny (dotyczy to również bieżących kursów walut ogłaszanych w Dniu Wyceny przez NBP, kursów terminowych, innych zmiennych i parametrów stosowanych w modelach wyceny).

Podstawą zapisu operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu są, wystawiane przez upoważnione osoby, zewnętrzne (obce i własne) lub wewnętrzne dowody księgowe. Ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu dokonuje się na podstawie zweryfikowanych dowodów księgowych z zachowaniem chronologii, wg zasady podwójnego zapisu.

Nabyte papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia obejmującej wszelkie koszty transakcyjne (w okresie sprawozdawczym były to opłaty maklerskie). Przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu, w pierwszej kolejności rozchodowane są te, które zostały nabyte po najwyższej cenie (zasada FIFO), a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. W księgach Funduszu codziennie tworzy się rezerwę na wynagrodzenie towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego w wysokości nieprzekraczającej 2% aktywów netto w skali roku.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący:

1. Przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu.
2. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych.
3. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Zasady ewidencjonowania transakcji

Transakcja zawarta w Dniu Wyceny ujmowana jest w księgach rachunkowych Funduszu w tym samym Dniu Wyceny, jeżeli Towarzystwo zarządzające Funduszem otrzyma odpowiednie potwierdzenie do godziny 12:00. W innym przypadku transakcja ewidencjonowana jest w najbliższym Dniu Wyceny.

Na dzień bilansowy ujmowane są wszystkie operacje dotyczące okresu sprawozdawczego, także zawarte po momencie wyceny ustalonym na godzinę 12.00 w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu stanowią składnik portfela funduszu.

Zobowiązania z tytułu zbycia składników lokat, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back), wycenia się metodą korygowania różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu nie są składnikiem portfela funduszu.

Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,

- 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia albo inną ustaloną przez Aktywny Rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, który to kurs lub wartość koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 3) jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas kurs koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku niemożności zastosowania kryterium, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym rynek główny ustalany jest w oparciu o ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) akcje i prawa do akcji – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku;
- 2) prawa poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
- 3) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe i wierzytelności pieniężne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej;
- 4) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne – z zastosowaniem Efektywnej Stopy Procentowej, a wbudowany instrument w oparciu o model właściwy zgodnie z pkt 5) poniżej dla wyceny danego instrumentu pochodnego;
- 5) instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu składnika lokat:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy czym w przypadku kontraktów terminowych dotyczących walut stosuje się model wyceny oparty na kursach interpolowanych (wyznaczany z porównania kursu bieżącego i kursu terminowego z uwzględnieniem terminu wykonania transakcji terminowej),
 - b) w przypadku instrumentów typu opcyjnego: model Blacka- Scholesa;
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń, które miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, do godziny określonej pkt. 1.11.2 ppkt.5 Rozdziału 3 „Dane o Funduszu” Prospektu Informacyjnego w Dniu Wyceny.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Przychody odsetkowe z tytułu amortyzacji dyskonta nalicza się od następnego dnia po dacie zawarcia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia zawarcia transakcji sprzedaży/dnia wykupu składnika lokat włącznie.

Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla danych papierów wartościowych. Kupony ujmuje się jako należności i nalicza odrębnie od nominału. Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się od następnego dnia po dacie rozliczenia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży/wykupu składnika lokat włącznie. W przypadku, kiedy dany papier wyceniany jest w skorygowanej cenie nabycia, wartość kuponu uwzględnia się przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe od kredytów nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w przekroju walut, w podziale na banki

Waluta	Wartość w walucie	Wartość w tys. PLN	Bank
PLN	-	744	BANK HANDLOWY
EUR	404.78	1	BANK HANDLOWY
USD	94.53	0	BANK HANDLOWY

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wynosił 1,063 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym na rachunkach walutowych okresowo pojawiały się salda dodatnie związane z rozliczaniem transakcji sprzedaży walutowych składników lokat.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na rodzaje

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27,352
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz z kuponem stałym.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	41
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1,503

Za aktywa ociążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe z kuponem zmiennym.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:

a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Należności	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27,393
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-
Pozostałe aktywa	-
Zobowiązania:	-

Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa uznane zostały za papiery wartościowe obciążone ryzykiem kredytowym kraju.

b) przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego nie występują.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (w tys. PLN)

Środki pieniężne:	1
Należności:	1,168
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	3,499
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	414

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego nie występują.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Waluta	Data wykonania	Wartość nominalna	Kurs realizacji	Kurs bieżący	Wartość realizacji [PLN]	Wartość bieżąca [PLN]	Wynik na transakcji	Cel otwarcia pozycji
IRS	05.06.13	5,000	6.2800	6.2629	31,400	31,315	(85)	Ograniczenie ryzyka stopy proc.
IRS	06.06.13	5,000	6.3900	6.3774	31,950	31,887	(63)	Ograniczenie ryzyka stopy proc.
IRS	10.06.10	7,500	5.2900	5.2859	39,675	39,644	(31)	Ograniczenie ryzyka stopy proc.
EUR	18.08.08	(976)	3.4025	3.3620	(3,320)	(3,281)	39	Ograniczenie ryzyka walutowego
USD	10.12.08	2,995	2.2307	2.1523	6,681	6,446	(235)	Ograniczenie ryzyka walutowego
USD	10.12.08	(3,152)	2.5104	2.1523	(7,913)	(6,784)	1,129	Ograniczenie ryzyka walutowego
RAZEM					98,474	99,227	754	

NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy Subfundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu, nie udzielał gwarancji i poręczeń oraz nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń, które obciążałyby aktywa Subfunduszu.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walute polską:

	EUR	USD
Środki pieniężne:	1	-
Należności:	39	1,129
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	3,175	324
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-	-
Pozostałe aktywa:	-	-
Zobowiązania:	-	235

Zrealizowane różnice kursowe:	(785)
-------------------------------	-------

Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:

z instrumentów finansowych	685
z papierów wartościowych	(53)
RAZEM	632

NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	(784)
Instrumenty finansowe	-
Zrealizowane różnice kursowe	(785)
RAZEM	(1,569)

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:

Papiery wartościowe	(861)
Niezrealizowane różnice kursowe:	632
RAZEM	(229)

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Subfunduszu.

NOTA 11. KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszy, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszy, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszy, pokrywa Towarzystwo, stąd koszty te nie obciążają aktywów Funduszu ani Subfunduszy.

NOTA 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok obrotowy	2005	2006	2007
Wartość aktywów netto	218,332	50,753	20,222
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	142.92	147.25	147.16

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych:

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych.

Informacja o kontynuacji działalności przez fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 19 sierpnia 2008 r.

Leszek Anulewicz



Główny Księgowy Funduszu
SEB TFI S.A.

Antoni Leonik



Prezes Zarządu
SEB TFI S.A.

Paweł Ogrodnik



Członek Zarządu
SEB TFI S.A.



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Połączone sprawozdanie finansowe
SEB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami (zwanego „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szturmowej 2A, obejmującego:

- (a) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- (b) połączone zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (c) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 4.790 tys. zł;
- (d) połączony rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 1.102 tys. zł;
- (e) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 302 tys. zł;
- (f) połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący wpływ pieniężny netto w kwocie 440 tys. zł.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego połączonego sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym połączonym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności półrocznego połączonego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono list do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych, dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz zysków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Do Uczestników SEB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Szanowni Państwo

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie z wyników Funduszu SEB SFIO w pierwszym półroczu 2008 roku. Podobnie jak końcówka ubiegłego roku był to okres trudny dla inwestorów lokujących swoje środki zarówno na międzynarodowych rynkach akcji jak i obligacji. To spowodowało, że wyniki inwestycyjne subfunduszy wchodzących w skład SEB SFIO były niższe niż średnia z ostatnich kilku lat.

Wierzymy, że nasza konsekwentna polityka inwestycyjna oraz dokonana przez Państwa dywersyfikacja inwestycji na różne rynki międzynarodowe pozwoli na uzyskanie konkurencyjnych zwrotów z zainwestowanych środków w ujęciu długoterminowym.

Inwestycja w fundusze operujące na rynkach zagranicznych, fundusze rekomendowane przez uznane agencje ratingowe, pozwala na wyjście poza rynek krajowy i dotarcie do ciekawych możliwości inwestycyjnych. SEB TFI będzie aktywnie monitorować fundusze oferowane globalnie przez Grupę SEB w celu włączenia pod parasol najciekawszych produktów stanowiących alternatywę dla krajowych funduszy inwestycyjnych.

Analiza rynku

Pierwsze półrocze 2008 roku okazało się – podobnie jak druga połowa 2007 roku – niekorzystne dla funduszy akcyjnych nie tylko w Polsce, ale i za granicą. Rynki finansowe wciąż pozostają w kryzysie spowodowanym załamaniem na rynku nieruchomości w USA. Zmaterializował się także kolejny czynnik ryzyka powodujący słabość rynków finansowych, jakim było rosnące ryzyko niewypłacalności największych instytucji amerykańskich ubezpieczających emisje obligacji korporacyjnych (patrz upadek banku inwestycyjnego Bear Stearns w marcu oraz kłopoty gigantów amerykańskiego rynku kredytów hipotecznych Fannie Mae i Freddie Mac).

Obniżki stóp procentowych w USA rozpoczęte we wrześniu ub. r. na razie nie przełożyły się na poprawę koniunktury. Pobudziły natomiast kolejną falę spekulacji na rynkach surowców uzasadnianą oczekiwaniami, że „druk pieniądza” w wykonaniu Rezerwy Federalnej, ratującej system finansowy USA jest zapowiedzią kolejnej fali inflacji pieniądza. Wzrost cen ropy do ponad 140 dolarów za baryłkę okazał się kolejnym ciosem w kraje rozwinięte będące importerami netto surowców (choć byli też jego beneficjenci jak np. Rosja). Słabość dolara będąca funkcją polityki FED powodowała także dalsze umocnienie się walut krajów rozwijających się, w tym także waluty polskiej, co przyczyniło się do obniżenia stopy zwrotu w przeliczeniu na tę walutę.

Fundusz Parasolowy SEB SFIO

W listopadzie 2007 roku utworzyliśmy fundusz z wydzielonymi subfunduszami (fundusz parasolowy). Subfundusze opierają się na funduszach inwestycyjnych zarządzanych już przez grupę SEB, dotąd oferowanych na rynkach zagranicznych. Taka struktura parasolowa pozwala na zwiększenie efektywności inwestycji poprzez brak pobierania podatku od zysków kapitałowych zamianie jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami. Podatek płacony jest dopiero przy całkowitym zakończeniu inwestycji w tym funduszu.

Subfundusz SEB Wschodnioeuropejski

Ogólnosiwiatowa bessa na rynkach akcji spowodowana kryzysem kredytowym zapoczątkowanym w USA w 2007 roku oraz dalsze rekordowe umocnienie złotego przełożyło się na słabe wyniki zdecydowanej większości funduszy inwestujących na zagranicznych rynkach. Pomimo bardzo dobrej koniunktury na rynku surowców, co pozytywnie wpływało na ceny akcji w Rosji, środkowoeuropejskie rynki akcji poważnie ucierpiały wskutek wyprzedzący spółek z sektora finansowego. Równocześnie, negatywny wpływ miało osłabienie szerokiego rynku, dyskontującego oczekiwane poważniejsze spowolnienie gospodarcze będące konsekwencją trwającego na świecie kryzysu kredytowego.

Subfundusz zakończył pierwsze półrocze 2008 roku stratą 24,23 proc.

Subfundusz SEB Małych Spółek Wschodnioeuropejskich

Na rynku małych spółek doszło do drastycznego załamania, które szczególnie boleśnie dotknęło polski rynek. Pomimo tak trudnej sytuacji wyniki funduszu – jakkolwiek słabe – nie odbiegały szczególnie negatywnie od wyników innych funduszy inwestujących w zagraniczne akcje. Specyfiką segmentu akcji małych spółek jest szczególna wrażliwość na wahania płynności rynkowej, która została nagle zachwiana w wyniku wybuchu globalnego kryzysu kredytowego oraz fali umorzeń w funduszach małych spółek.

Subfundusz zakończył pierwsze półrocze 2008 roku stratą 21,64 proc.

Subfundusz SEB Europejski

Nie spełniły się nadzieje na to, że amerykański kryzys rynku kredytów hipotecznych nie rozprzestrzeni się na pozostałe rejony świata. Ogromne straty poniesione przez szereg europejskich banków, które zainwestowały w amerykańskie obligacje hipoteczne, spowodowały, że bessą na europejskim rynku akcji okazała się równie bolesna, jak na Wall Street. Nie sprawdziły się również przewidywania, że gospodarka europejska oprze się spowolnieniu gospodarczemu. W typowy sposób europejski cykl koniunkturalny okazał się opóźniony w czasie w stosunku do amerykańskiego i dane makroekonomiczne z I-go półrocza potwierdziły pogłębianie się spowolnienia. Równocześnie Europejski Bank Centralny, tradycyjnie skoncentrowany na walce z inflacją (inaczej niż FED, której mandat obejmuje również dbałość o poziom zatrudnienia), ponownie podniósł stopy procentowe. Takie zaostrzenie polityki pieniężnej dokonane w trakcie trwania kryzysu finansowego zostało negatywnie odebrane przez rynki akcji.

Subfundusz zakończył pierwsze półrocze stratą 25,92 proc.

Subfundusz SEB Globalny

Rozpoczęty w połowie 2007 roku kryzys na rynku kredytów hipotecznych dotknął większość rynków akcji na świecie. Nielicznymi wyjątkami, które zdolały w pewnym zakresie obronić się tej fali były niektóre rynki „wschodzące” – jak Rosja czy Brazylia – dla których nadal utrzymujące się wysokie ceny surowców stanowiły poważne wsparcie. Niestety, w pierwszym półroczu 2008 roku surowce osiągnęły poziomy, przy których trwający transfer kapitałów z krajów rozwiniętych – będących importerami netto surowców – do rynków wschodzących (będących eksporterami surowców netto) przyjął rozmiary zagrażające stabilności sektora finansowego skoncentrowanego w krajach rozwiniętych. Rynek europejski z pewnym opóźnieniem odczuł skutki kryzysu, a

gospodarka strefy euro wykazała wyraźne sygnały słabnięcia. Chiński rynek akcji był jednym z najsłabszych, co wiązało się z uzależnieniem od surowców oraz obawami, że po letnich Igrzyskach Olimpijskich dojdzie w Kraju Środka do poważnego zaostrzenia polityki pieniężnej, mającego na celu zdławienie tendencji inflacyjnych. Subfundusz zakończył pierwsze półrocze stratą 20,98 proc.

Subfundusz SEB Japoński

Ogólnosiwiatowa bessy na rynkach akcji spowodowana kryzysem kredytowym zapoczątkowanym w USA w 2007 roku oraz dalsze rekordowe umocnienie złotego przełożyło się na słabe wyniki zdecydowanej większości funduszy inwestujących na zagranicznych rynkach. Straty poniósł również fundusz inwestujący w akcje japońskie, choć skala spadków była – w przeciwieństwie do sytuacji z II półrocza 2007 – nieco mniejsza niż w przypadku innych rynków rozwiniętych (po części dzięki aprecjacji jedna względem dolara). Japońskie banki okazały się posiadaczami znacznych pakietów amerykańskich obligacji hipotecznych, co spowodowało poważną przecenę również na giełdzie w Tokio. Umocnienie jena – przejściowo – do najwyższego od 1995 roku poziomu względem dolara oddziaływało negatywnie na konkurencyjność japońskiego eksportu.

Subfundusz zakończył pierwsze półrocze stratą 15,21 proc.

Subfundusz SEB Nordycki

Pogłębiająca się od 2007 roku słabość sektora finansowego nie ominęła także Skandynawii, przez co wyniki inwestycji w rejonie rozczarowały w I półroczu 2008 roku. Wysoki kurs euro, którego siła była podtrzymywana ciągle kontynuowaną restrykcyjną polityką ECB, negatywnie wpływał na konkurencyjność firm skandynawskich.

Subfundusz zakończył pierwsze półrocze stratą 19,08 proc.

Pomimo utrzymujących się pesymistycznych nastrojów na większości rynków międzynarodowych, trafne rozłożenie akcentów inwestycyjnych na różne regiony i sektory gospodarki powinno pozwolić na uzyskanie korzystnych wyników inwestycyjnych w długim okresie. Korzystanie z SEB SPIO pozwala na czerpanie z zalet międzynarodowego inwestowania, przy jednoczesnym zachowaniu standardów lokalnej obsługi zapewnianej przez SEB TFI S.A. i współpracujących dystrybutorów oraz lokalnego agenta transferowego - zachęcamy do korzystania z tych możliwości.

Życzymy Państwu trafnych decyzji inwestycyjnych!

Z poważaniem



Antoni Leonik
Prezes Zarządu



Paweł Ogrodnik
Członek Zarządu

Wprowadzenie do połączonego Sprawozdania Finansowego Funduszu

FUNDUSZ

SEB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 9 lipca 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFL/4033/5/22/07/VI/U/10-3-1/SP udzieliła zezwolenia na utworzenie SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 września 2007 r. pod numerem RFi 322 przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, Al. Solidarności 127.

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

SEB Wschodnioeuropejski
SEB Małych Spółek Wschodnioeuropejskich
SEB Europejski
SEB Globalny
SEB Japoński
SEB Nordycki

INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

SEB Wschodnioeuropejski

Subfundusz rozpoczął działalność 05.11.2007 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz realizuje swój cel poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów środków w tytuły uczestnictwa (jednostki) SEB Eastern Europe ex Russia Fund. Subfundusz może inwestować w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniem Statutu Funduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SEB Małych Spółek Wschodnioeuropejskich

Subfundusz rozpoczął działalność 05.11.2007 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz realizuje swój cel poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów środków w tytuły uczestnictwa (jednostki) SEB Eastern Europe Small Cap Fund. Subfundusz może inwestować w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniem Statutu Funduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SEB Europejski

Subfundusz rozpoczął działalność 05.11.2007 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz realizuje swój cel poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów środków w tytuły uczestnictwa (jednostki) SEB Europe 1 Fund. Subfundusz może inwestować w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniem Statutu Funduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SEB Globalny

Subfundusz rozpoczął działalność 05.11.2007 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz realizuje swój cel poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów środków w tytuły uczestnictwa (jednostki) SEB Global Fund. Subfundusz może inwestować w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniem Statutu Funduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SEB Japoński

Subfundusz rozpoczął działalność 05.11.2007 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz realizuje swój cel poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów środków w tytuły uczestnictwa (jednostki) SEB

Choice Japan Fund. Subfundusz może inwestować w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniem Statutu Funduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SEB Nordycki

Subfundusz rozpoczął działalność 05.11.2007 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

Subfundusz realizuje swój cel poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów środków w tytuły uczestnictwa (jednostki) SEB Nordic Fund. Subfundusz może inwestować w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniem Statutu Funduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA:

SEB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Szturmowa 2A. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru handlowego pod numerem RHB 52958 przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, ul. Świętokrzyska 12. Dnia 13 kwietnia 2001 r. Towarzystwo zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 7185 przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Świętokrzyska 12. Obecnie Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000007185 prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Barska 28/30.

OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY:

Fundusz rozpoczął działalność w dniu 5 listopada 2007 r. W związku z powyższym, przedstawione półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. i zawiera także dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze.

KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU:

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zdaniem Zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

PODMIOT PRZEPROWADZAJĄCY PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO:

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa.

KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

W Funduszu występuje jeden typ jednostek uczestnictwa.

Zestawienie lokat (w tysiącach złotych)

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w Aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w Aktywach
Tytuły uczestnictwa	5 339	4 236	88,01%	4 450	4 369	97,35%

Połączony bilans (w tysiącach złotych),

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	4 501	4 813
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	126	561
- depozyty	114	539
- środki na rachunku bieżącym	12	22
2. Należności	6	16
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 369	4 236
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania własne subfunduszy	13	23
III. Aktywa netto (I-II)	4 488	4 790
IV. Kapitał	4 637	6 041
1. Wpłacony	4 642	7 282
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(5)	(1 241)
V. Dochody zatrzymane	(67)	(148)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18	(27)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(85)	(121)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(82)	(1 103)
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	4 488	4 790

Połączony rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	42	34
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	36	11
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	6	23
II. Koszty funduszu	24	79
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	24	79
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	24	79
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	18	(45)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(167)	(1 057)
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(85)	(36)
- z tytułu różnic kursowych	(85)	(11)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(82)	(1 021)
- z tytułu różnic kursowych	(48)	(299)
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	(149)	(1 102)

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	4 488
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(149)	(1 102)
a) przychody z lokat netto	18	(45)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(85)	(36)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(82)	(1 021)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(149)	(1 102)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszy (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 637	1 404
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy		
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 642	2 640
b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy		
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	5	1 236
6. łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	4 488	302
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+/-6)	4 488	4 790
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 543	4 497

Połączony rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych),

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	(4 426)	(971)
I. Wpływy	36	185
1) Z tytułu posiadanych lokat	36	27
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	158
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	4 462	1 156
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	4 450	1 077
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	12	78
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	-	-
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
7) Z tytułu opłat opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	-	-
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
10) Z tytułu usług prawnych	-	-
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
12) Pozostałe	-	1
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	4 637	1 411
I. Wpływy	4 642	2 636
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	4 642	2 506
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	5	1 225
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	5	1 225
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
5) Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
7) Odsetki	-	-
8) Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych	(85)	(5)
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	211	440
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-	126
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	126	561

Leszek Anulewicz



Główny Księgowy Funduszu
SEB TFI S.A.

Antoni Leonik



Prezes Zarządu
SEB TFI S.A.

Paweł Ogrodnik



Członek Zarządu
SEB TFI S.A.

Oświadczenie depozytariusza

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) - Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla SEB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi Subfunduszami: SEB Wschodnioeuropejski, SEB Małych Spółek Wschodnioeuropejskich, SEB Europejski, SEB Globalny, SEB Japoński oraz SEB Nordycki, zarządzanego przez SEB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy: za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Raiffeisen Polska S.A.

Pełnomocnik Szczególny
Grzegorz Cieślik

Pełnomocnik Ogólny
Magda Klejner



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie jednostkowe
Subfundusz Wschodnioeuropejski**

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania jednostkowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB Wschodnioeuropejski (zwanego „Subfunduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szturmowej 2A, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 786 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 205 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 26 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący wpływ pieniężny netto w wysokości 94 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu jednostkowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Zestawienie lokat (w tysiącach złotych)

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość	Wartość wg	Udział	Wartość	Wartość wg	Udział
	wg ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	w Aktywach	wg ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	w Aktywach
Tytuły uczestnictwa	873	680	86,19%	805	801	98,28%

Tytuły uczestnictwa

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
JU11WSE LU0070133888	Nierotowane na rynku aktywnym	NIENOTOWANE	SEB EASTERN EUROPE ex. RUSSIA FUND	LUXEMBURG	62,421.785	873	680	86.19%
Suma						873	680	86.19%

Bilans (w tysiącach złotych)

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	815	789
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	107
- depozyty	11	102
- środki na rachunku bieżącym	2	5
2. Należności	1	2
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
c) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
d) z tytułu dywidend	-	-
e) z tytułu odsetek	-	-
f) z tytułu przedpłat na zakup papierów wartościowych	-	-
g) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
h) pozostałe	1	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	801	680
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	3	3
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	1
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	3	2
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	-	-
14. Pozostałe	-	-
III. Aktywa netto (I-II)	812	786
IV. Kapitał	829	1 008
1. Wpłacony	831	1 106
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(2)	(98)
V. Dochody zatrzymane	(12)	(29)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3	(3)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(15)	(26)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	(5)	(193)
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	812	786
Liczba jednostek uczestnictwa	8 289,195	10 588,315
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	98,00	74,25

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	7	6
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	6	2
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	1	4
II. Koszty funduszu	4	12
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	12
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4	12
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3	(6)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(20)	(199)
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(15)	(11)
- z tytułu różnic kursowych	(15)	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(5)	(188)
- z tytułu różnic kursowych	(8)	(47)
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	(17)	(205)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	(2,05)	(19,36)

Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	812
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(17)	(205)
a) przychody z lokat netto	3	(6)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(15)	(11)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(5)	(188)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(17)	(205)
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	829	179
a) zmiana kapitału wpłaconego		
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	831	275
b) zmiana kapitału wypłaconego		
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2	96
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	812	(26)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	812	786
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	822	714
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 309,066	3 402,005
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19,871	1 102,885
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 289,195	2 299,120
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 309,066	11 711,071
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19,871	1 122,756
c) saldo zmian	8 289,195	10 588,315
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00	98,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego *	98,00	74,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(2,00%)	(24,23%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	97,25	74,25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	05.12.07	30.06.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny * (dd.mm.rr)	101,54	99,02
	13.12.07	03.01.08
	98,83	74,25
	28.12.07	30.06.08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,12%	3,38%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział wynagrodzenia dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-

* Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu. Szczegółowe informacje zawarte są w notcie nr 1 do sprawozdania jednostkowego subfunduszu.

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych),

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	(801)	(86)
I. Wpływy	6	78
1) Z tytułu posiadanych lokat	6	5
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	73
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	807	164
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	805	151
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	13
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	-	-
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
7) Z tytułu opłat opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	-	-
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
10) Z tytułu usług prawnych	-	-
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
12) Pozostałe	-	-
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	829	180
I. Wpływy	831	275
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	831	275
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	2	95
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	2	95
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
5) Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
7) Odsetki	-	-
8) Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych	(15)	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	28	94
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-	13
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	13	107

Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w siedzibie SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Szturmowa 2A w Warszawie zgodnie z przepisami:

1. Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
2. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej oraz w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto na każdy Dzień Wyceny oraz każdy dzień bilansowy. Dniem Wyceny jest każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z zapisami w Statucie Fundusz dokonuje wyceny aktywów w oparciu o ostatnie dostępne kursy składników lokat z godziny 12:00 w Dniu Wyceny (dotyczy to również bieżących kursów walut ogłaszanych w Dniu Wyceny przez NBP, kursów terminowych, innych zmiennych i parametrów stosowanych w modelach wyceny).

Podstawą zapisu operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu są, wystawiane przez upoważnione osoby, zewnętrzne (obce i własne) lub wewnętrzne dowody księgowe. Ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu dokonuje się na podstawie zweryfikowanych dowodów księgowych z zachowaniem chronologii, wg zasady podwójnego zapisu.

Nabyte papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia obejmującej wszelkie koszty transakcyjne (w okresie sprawozdawczym były to opłaty maklerskie). Przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu, w pierwszej kolejności rozchodowane są te, które zostały nabyte po najwyższej cenie (zasada FIFO), a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. W księgach Funduszu codziennie tworzy się rezerwę na wynagrodzenie towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego w wysokości nie przekraczającej 4% aktywów netto w skali roku.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący:

1. Przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu.
2. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych lokat.
3. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Zasady ewidencjonowania transakcji

Transakcja zawarta w Dniu Wyceny ujmowana jest w księgach rachunkowych Funduszu w tym samym Dniu Wyceny, jeżeli Towarzystwo zarządzające Funduszem otrzyma odpowiednie potwierdzenie do godziny 12:00. W innym przypadku transakcja ewidencjonowana jest w najbliższym Dniu Wyceny.

Na dzień bilansowy ujmowane są wszystkie operacje dotyczące okresu sprawozdawczego, także zawarte po momencie wyceny ustalonym na godzinę 12.00 w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu stanowią składniki portfela funduszu.

Zobowiązania z tytułu zbycia składników lokat, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back), wycenia się metodą korygowania różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu nie są składnikiem portfela funduszu.

Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
 - 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia albo inną ustaloną przez Aktywny Rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, który to kurs lub wartość koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 3) jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym

Rynku, wówczas kurs koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku niemożliwości zastosowania kryterium, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym rynek główny ustalany jest w oparciu o ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) akcje i prawa do akcji - przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku;
- 2) prawa poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
- 3) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe i wierzytelności pieniężne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej;
- 4) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne – z zastosowaniem Efektywnej Stopy Procentowej, a wbudowany instrument w oparciu o model właściwy zgodnie z pkt 5) poniżej dla wyceny danego instrumentu pochodnego;
- 5) instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu składnika lokat:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy czym w przypadku kontraktów terminowych dotyczących walut stosuje się model wyceny oparty na kursach interpolowanych (wyznaczany z porównania kursu bieżącego i kursu terminowego z uwzględnieniem terminu wykonania transakcji terminowej),
 - b) w przypadku instrumentów typu opcyjnego: model Blacka- Scholesa;
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń, które miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, do godziny określonej w art. 33 ust. 5 statutu w Dniu Wyceny.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Przychody odsetkowe z tytułu amortyzacji dyskonta nalicza się od następnego dnia po dacie zawarcia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia zawarcia transakcji sprzedaży/dnia wykupu składnika lokat włącznie.

Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla danych papierów wartościowych. Kupony ujmują się jako należności i nalicza odrębnie od nominalu. Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się od następnego dnia po dacie rozliczenia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży/wykupu składnika lokat włącznie. W przypadku, kiedy dany papier wyceniany jest w skorygowanej cenie nabycia, wartość kuponu uwzględnia się przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe od kredytów nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w przekroju walut, w podziale na banki

Waluta	Wartość w walucie	Wartość w tys. PLN	Bank
PLN	-	102	RAIFFEISEN BANK POLSKA
EUR	1,324.87	5	RAIFFEISEN BANK POLSKA

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wynosił 64 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym na rachunkach walutowych okresowo pojawiały się salda dodatnie związane z rozliczaniem transakcji sprzedaży walutowych składników lokat.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na rodzaje

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz z kuponem stałym.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe z kuponem zmiennym.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:

a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Należności

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Pozostałe aktywa

-

Zobowiązania:

-

Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa uznane zostały za papiery wartościowe obciążone ryzykiem kredytowym kraju.

b) przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego nie występują.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (w tys. PLN)

Środki pieniężne: 5

Należności: -

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku: -

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: 680

Pozostałe aktywa: -

Zobowiązania: -

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego nie występują.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji dotyczących instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych.

NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy Subfundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek, gwarancji, poręczeń ani nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń, które obciążałyby aktywa Subfunduszu.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walute polską:	EUR
Środki pieniężne:	5
Należności:	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	680
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	-

Różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

Zrealizowane różnice kursowe:	-
Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:	
z instrumentów finansowych	-
z papierów wartościowych	47
RAZEM	47

NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	-
Zrealizowane różnice kursowe	(11)
RAZEM	(11)

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:

Papiery wartościowe	(141)
Niezrealizowane różnice kursowe:	(47)
RAZEM	(188)

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Subfunduszu.

NOTA 11. KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszy, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszy, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszy, pokrywa Towarzystwo, stąd koszty te nie obciążają aktywów Funduszu ani Subfunduszy.

NOTA 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok obrotowy	2005	2006	2007
Wartość aktywów netto	-	-	812
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-	98.00

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych:

Przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa sprzed korekty	Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa po korekcie
21.01.2008	22.01.2008	85,35	85,39

Wyjaśnienie przyczyn korekty: Błąd w procesie przeszacowania wartości należności walutowych.

W okresie sprawozdawczym nie dokonano innych korekt błędów podstawowych.

Informacja o kontynuacji działalności przez fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 19 sierpnia 2008 r.

Leszek Anulewicz



Główny Księgowy Funduszu
SEB TFI S.A.

Antoni Leonik



Prezes Zarządu
SEB TFI S.A.

Paweł Ogrodnik



Członek Zarządu
SEB TFI S.A.



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie jednostkowe
Subfundusz Małych Spółek Wschodnioeuropejskich

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania jednostkowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB Małych Spółek Wschodnioeuropejskich (zwanego „Subfunduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szturmowej 2A, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 681 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 190 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 76 tys. zł;
- (e) rachunek przepływu pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący wpływ pieniężny netto w wysokości 7 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanej przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu jednostkowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Zestawienie lokat (w tysiącach złotych)

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w Aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w Aktywach
Tytuły uczestnictwa	815	657	96,19%	729	741	97,63%

Tytuły uczestnictwa

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
JU12MSW LU0086828794	Nierotowane na rynku aktywnym	NIENOTOWANE	SEB EASTERN EUROPE SMALL CAP FUND	LUXEMBURG	56,851.078	815	657	96.19%
Suma						815	657	96.19%

Bilans (w tysiącach złotych)

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	759	683
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	23
- depozyty	15	22
- środki na rachunku bieżącym	2	1
2. Należności	1	3
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
c) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
d) z tytułu dywidend	-	-
e) z tytułu odsetek	-	-
f) z tytułu przedpłat na zakup papierów wartościowych	-	-
g) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
h) pozostałe	1	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	741	657
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2	2
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	2	2
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	-	-
14. Pozostałe	-	-
III. Aktywa netto (I-II)	757	681
IV. Kapitał	756	870
1. Wpłacony	758	1 035
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(2)	(165)
V. Dochody zatrzymane	(11)	(32)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3	(5)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(27)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	12	(157)
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	757	681
Liczba jednostek uczestnictwa	7 559,491	8 684,388
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	100,09	78,43

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	7	6
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	6	2
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	1	4
II. Koszty funduszu	4	14
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	14
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4	14
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3	(8)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(2)	(182)
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(14)	(13)
- z tytułu różnic kursowych	(14)	(6)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12	(169)
- z tytułu różnic kursowych	(8)	(49)
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	1	(190)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	0,13	(21,88)

Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	757
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1	(190)
a) przychody z lokat netto	3	(8)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(13)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12	(169)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1	(190)
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	756	114
a) zmiana kapitału wpłaconego		
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	758	277
b) zmiana kapitału wypłaconego		
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2	163
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	757	(76)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	757	681
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	751	782
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 579,364	3 068,007
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	100,090	1 862,893
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 479,274	1 205,114
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 579,364	10 647,371
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	100,090	1 962,983
c) saldo zmian	7 479,274	8 684,388
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00	100,09
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego *	100,09	78,43
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,09%	(21,64%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	97,65	78,44
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	05.12.07	30.06.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny *	100,70	101,70
(dd.mm.rr)	27.11.07	03.01.08
	99,95	78,44
	28.12.07	30.06.08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,41%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział wynagrodzenia dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-

* Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu. Szczegółowe informacje zawarte są w notcie nr 1 do sprawozdania jednostkowego subfunduszu.

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych),

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	(725)	(108)
I. Wpływy	6	55
1) Z tytułu posiadanych lokat	6	5
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	50
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	731	163
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	729	149
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	14
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	-	-
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
7) Z tytułu opłat opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	-	-
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
10) Z tytułu usług prawnych	-	-
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
12) Pozostałe	-	-
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	756	115
I. Wpływy	758	278
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	758	278
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	2	163
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	2	163
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
5) Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
7) Odsetki	-	-
8) Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych	(14)	(1)
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	31	7
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-	17
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	17	23

Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w siedzibie SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Szturmowa 2A w Warszawie zgodnie z przepisami:

1. Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
2. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej oraz w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto na każdy Dzień Wyceny oraz każdy dzień bilansowy. Dniem Wyceny jest każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z zapisami w Statucie Fundusz dokonuje wyceny aktywów w oparciu o ostatnie dostępne kursy składników lokat z godziny 12:00 w Dniu Wyceny (dotyczy to również bieżących kursów walut ogłaszanych w Dniu Wyceny przez NBP, kursów terminowych, innych zmiennych i parametrów stosowanych w modelach wyceny).

Podstawą zapisu operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu są, wystawiane przez upoważnione osoby, zewnętrzne (obce i własne) lub wewnętrzne dowody księgowe. Ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu dokonuje się na podstawie zweryfikowanych dowodów księgowych z zachowaniem chronologii, wg zasady podwójnego zapisu.

Nabyte papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia obejmującej wszelkie koszty transakcyjne (w okresie sprawozdawczym były to opłaty maklerskie). Przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu, w pierwszej kolejności rozchodowane są te, które zostały nabyte po najwyższej cenie (zasada FIFO), a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. W księgach Funduszu codziennie tworzy się rezerwę na wynagrodzenie towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego w wysokości nie przekraczającej 4% aktywów netto w skali roku.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący:

1. Przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu.
2. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych.
3. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Zasady ewidencjonowania transakcji

Transakcja zawarta w Dniu Wyceny ujmowana jest w księgach rachunkowych Funduszu w tym samym Dniu Wyceny, jeżeli Towarzystwo zarządzające Funduszem otrzyma odpowiednie potwierdzenie do godziny 12:00. W innym przypadku transakcja ewidencjonowana jest w najbliższym Dniu Wyceny.

Na dzień bilansowy ujmowane są wszystkie operacje dotyczące okresu sprawozdawczego, także zawarte po momencie wyceny ustalonym na godzinę 12.00 w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu stanowią składnik portfela funduszu.

Zobowiązania z tytułu zbycia składników lokat, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back), wycenia się metodą korygowania różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu nie są składnikiem portfela funduszu.

Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:

- 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
- 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia albo inną ustaloną przez Aktywny Rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, który to kurs lub wartość koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 3) jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym

Rynku, wówczas kurs koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku niemożliwości zastosowania kryterium, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym rynek główny ustalany jest w oparciu o ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) akcje i prawa do akcji – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku;
- 2) prawa poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
- 3) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe i wierzytelności pieniężne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej;
- 4) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne – z zastosowaniem Efektywnej Stopy Procentowej, a wbudowany instrument w oparciu o model właściwy zgodnie z pkt 5) poniżej dla wyceny danego instrumentu pochodnego;
- 5) instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu składnika lokat:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy czym w przypadku kontraktów terminowych dotyczących walut stosuje się model wyceny oparty na kursach interpolowanych (wyznaczany z porównania kursu bieżącego i kursu terminowego z uwzględnieniem terminu wykonania transakcji terminowej),
 - b) w przypadku instrumentów typu opcyjnego: model Blacka- Scholesa;
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń, które miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, do godziny określonej w art. 33 ust. 5 statutu w Dniu Wyceny.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Przychody odsetkowe z tytułu amortyzacji dyskonta nalicza się od następnego dnia po dacie zawarcia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia zawarcia transakcji sprzedaży/dnia wykupu składnika lokat łącznie.

Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla danych papierów wartościowych. Kupony ujmują się jako należności i nalicza odrębnie od nominału. Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się od następnego dnia po dacie rozliczenia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży/wykupu składnika lokat łącznie. W przypadku, kiedy dany papier wyceniany jest w skorygowanej cenie nabycia, wartość kuponu uwzględnia się przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe od kredytów nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w przekroju walut, w podziale na banki

Waluta	Wartość w walucie	Wartość w tys. PLN	Bank
PLN	-	22	RAIFFEISEN BANK POLSKA
EUR	346.02	1	RAIFFEISEN BANK POLSKA

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wynosił 62 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym na rachunkach walutowych okresowo pojawiały się salda dodatnie związane z rozliczaniem transakcji sprzedaży walutowych składników lokat.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na rodzaje

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz z kuponem stałym.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe z kuponem zmiennym.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:

a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Należności

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Pozostałe aktywa

-

Zobowiązania:

-

Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa uznane zostały za papiery wartościowe obciążone ryzykiem kredytowym kraju.

b) przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego nie występują.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (w tys. PLN)

Środki pieniężne:

1

Należności:

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:

657

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:

-

Pozostałe aktywa:

-

Zobowiązania:

-

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego nie występują.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (w tys. PLN)

Środki pieniężne:

1

Należności:

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:

657

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:

-

Pozostałe aktywa:

-

Zobowiązania:

-

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego nie występują.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji dotyczących instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych.

NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy Subfundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek, gwarancji, poręczeń ani nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń, które obciążałyby aktywa Subfunduszu.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską:	EUR
Środki pieniężne:	1
Należności:	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	657
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	-

Różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

Zrealizowane różnice kursowe:	(6)
-------------------------------	-----

Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:

z instrumentów finansowych	-
z papierów wartościowych	(49)

RAZEM (13)

NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	(7)
Zrealizowane różnice kursowe	(6)

RAZEM (13)

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:

Papiery wartościowe	(120)
Niezrealizowane różnice kursowe:	(49)

RAZEM (169)

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Subfunduszu.

NOTA 11. KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszy, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszy, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszy, pokrywa Towarzystwo, stąd koszty te nie obciążają aktywów Funduszu ani Subfunduszy.

NOTA 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok obrotowy	2005	2006	2007
Wartość aktywów netto	-	-	757
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-	100.09

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych:

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych.

Informacja o kontynuacji działalności przez fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 19 sierpnia 2008 r.

Leszek Anulewicz



Główny Księgowy Funduszu
SEB TFI S.A.

Antoni Leonik



Prezes Zarządu
SEB TFI S.A.

Paweł Ogrodnik



Członek Zarządu
SEB TFI S.A.



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie jednostkowe
Subfundusz Europejski**

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania jednostkowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB Europejski (zwanego „Subfunduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szturmowej 2A, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 619 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 201 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 108 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący wpływ pieniężny netto w wysokości 85 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu jednostkowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Zestawienie lokat (w tysiącach złotych)

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość	Wartość wg	Udział	Wartość	Wartość wg	Udział
	wg ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	w Aktywach	wg ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	w Aktywach
Tytuły uczestnictwa	729	523	84.22	729	716	98.22%

Tytuły uczestnictwa

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
JU13EUR LU0030166507	Nienotowane na rynku aktywnym	NIENOTOWANE	SEB EUROPE 1 FUND	LUXEMBURG	45,960.495	729	523	84.22%
Suma						729	523	84.22%

Bilans (w tysiącach złotych)

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	729	621
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	97
- depozyty	10	93
- środki na rachunku bieżącym	2	4
2. Należności	1	1
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
c) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
d) z tytułu dywidend	-	-
e) z tytułu odsetek	-	-
f) z tytułu przedpłat na zakup papierów wartościowych	-	-
g) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
h) pozostałe	1	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	716	523
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2	2
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	2	2
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	-	-
14. Pozostałe	-	-
III. Aktywa netto (I-II)	727	619
IV. Kapitał	751	844
1. Wpłacony	751	881
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-	(37)
V. Dochody zatrzymane	(11)	(18)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3	(4)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(14)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	(13)	(207)
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	727	619
Liczba jednostek uczestnictwa	7 509,936	8 632,132
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	96,83	71,75

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	7	4
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	6	1
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	1	3
II. Koszty funduszu	4	11
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	11
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4	11
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3	(7)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(27)	(194)
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(14)	-
- z tytułu różnic kursowych	(14)	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(13)	(194)
- z tytułu różnic kursowych	(8)	(46)
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	(24)	(201)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	(3,20)	(23,29)

Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	727
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(24)	(201)
a) przychody z lokat netto	3	(7)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (13)	(194)	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(24)	(201)
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	751	93
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	751	130
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-	37
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	727	(108)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	727	619
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	742	655
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 509,936	1 592,209
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	470,013
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 509,936	1 122,196
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 509,936	9 102,145
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	470,013
c) saldo zmian	7 509,936	8 632,132
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00	96,83
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego *	96,83	71,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(3,17%)	(25,90%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	96,39	71,75
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	18.12.07	30.06.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny * (dd.mm.rr)	100,70	97,72
	27.11.07	03.01.08
	97,33	71,75
	28.12.07	30.06.08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,45%	3,38%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział wynagrodzenia dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-

* Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu. Szczegółowe informacje zawarte są w notcie nr 1 do sprawozdania jednostkowego subfunduszu.

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych),

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	(725)	(8)
I. Wpływy	6	4
1) Z tytułu posiadanych lokat	6	4
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	-
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	731	12
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	729	-
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	12
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	-	-
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
7) Z tytułu opłat opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	-	-
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
10) Z tytułu usług prawnych	-	-
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
12) Pozostałe	-	-
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	751	93
I. Wpływy	751	130
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	751	-
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	-	37
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	-	37
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
5) Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
7) Odsetki	-	-
8) Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych	(14)	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	26	85
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-	12
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	12	97

Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w siedzibie SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Szturmowa 2A w Warszawie zgodnie z przepisami:

1. Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
2. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej oraz w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto na każdy Dzień Wyceny oraz każdy dzień bilansowy. Dniem Wyceny jest każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z zapisami w Statucie Fundusz dokonuje wyceny aktywów w oparciu o ostatnie dostępne kursy składników lokat z godziny 12:00 w Dniu Wyceny (dotyczy to również bieżących kursów walut ogłaszanych w Dniu Wyceny przez NBP, kursów terminowych, innych zmiennych i parametrów stosowanych w modelach wyceny).

Podstawą zapisu operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu są, wystawiane przez upoważnione osoby, zewnętrzne (obce i własne) lub wewnętrzne dowody księgowe. Ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu dokonuje się na podstawie zweryfikowanych dowodów księgowych z zachowaniem chronologii, wg zasady podwójnego zapisu.

Nabyte papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia obejmującej wszelkie koszty transakcyjne (w okresie sprawozdawczym były to opłaty maklerskie). Przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu, w pierwszej kolejności rozchodowane są te, które zostały nabyte po najwyższej cenie (zasada FIFO), a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. W księgach Funduszu codziennie tworzy się rezerwę na wynagrodzenie towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego w wysokości nie przekraczającej 4% aktywów netto w skali roku.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący:

1. Przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu.
2. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych.
3. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Zasady ewidencjonowania transakcji

Transakcja zawarta w Dniu Wyceny ujmowana jest w księgach rachunkowych Funduszu w tym samym Dniu Wyceny, jeżeli Towarzystwo zarządzające Funduszem otrzyma odpowiednie potwierdzenie do godziny 12:00. W innym przypadku transakcja ewidencjonowana jest w najbliższym Dniu Wyceny.

Na dzień bilansowy ujmowane są wszystkie operacje dotyczące okresu sprawozdawczego, także zawarte po momencie wyceny ustalonym na godzinę 12.00 w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu stanowią składniki portfela funduszu.

Zobowiązania z tytułu zbycia składników lokat, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back), wycenia się metodą korygowania różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu nie są składnikiem portfela funduszu.

Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:

- 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
- 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia albo inną ustaloną przez Aktywny Rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, który to kurs lub wartość koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 3) jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym

Rynku, wówczas kurs koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku niemożliwości zastosowania kryterium, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym rynek główny ustalany jest w oparciu o ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) akcje i prawa do akcji – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku;
- 2) prawa poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
- 3) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe i wierzytelności pieniężne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej;
- 4) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne – z zastosowaniem Efektywnej Stopy Procentowej, a wbudowany instrument w oparciu o model właściwy zgodnie z pkt 5) poniżej dla wyceny danego instrumentu pochodnego;
- 5) instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu składnika lokat:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy czym w przypadku kontraktów terminowych dotyczących walut stosuje się model wyceny oparty na kursach interpolowanych (wyznaczany z porównania kursu bieżącego i kursu terminowego z uwzględnieniem terminu wykonania transakcji terminowej),
 - b) w przypadku instrumentów typu opcyjnego: model Blacka- Scholesa;
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń, które miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, do godziny określonej w art. 33 ust. 5 statutu w Dniu Wyceny.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Przychody odsetkowe z tytułu amortyzacji dyskonta nalicza się od następnego dnia po dacie zawarcia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia zawarcia transakcji sprzedaży/dnia wykupu składnika lokat łącznie.

Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla danych papierów wartościowych. Kupony ujmują się jako należności i nalicza odrębnie od nominalu. Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się od następnego dnia po dacie rozliczenia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży/wykupu składnika lokat łącznie. W przypadku, kiedy dany papier wyceniany jest w skorygowanej cenie nabycia, wartość kuponu uwzględnia się przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe od kredytów nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w przekroju walut, w podziale na banki

Waluta	Wartość w walucie	Wartość w tys. PLN	Bank
PLN	-	93	RAIFFEISEN BANK POLSKA
EUR	1,119.26	4	RAIFFEISEN BANK POLSKA

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wynosił 47 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym na rachunkach walutowych okresowo pojawiały się salda dodatnie związane z rozliczaniem transakcji sprzedaży walutowych składników lokat.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na rodzaje

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz z kuponem stałym.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe z kuponem zmiennym.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:

a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Należności

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Pozostałe aktywa

-

Zobowiązania:

-

Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa uznane zostały za papiery wartościowe obciążone ryzykiem kredytowym kraju.

b) przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego nie występują.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (w tys. PLN)

Środki pieniężne:

4

Należności:

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:

523

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:

-

Pozostałe aktywa:

-

Zobowiązania:

-

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego nie występują.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji dotyczących instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych.

NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy Subfundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek, gwarancji, poręczeń ani nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń, które obciążałyby aktywa Subfunduszu.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską:	EUR
Środki pieniężne:	4
Należności:	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	523
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	-

Różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

Zrealizowane różnice kursowe:	-
Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:	
z instrumentów finansowych	-
z papierów wartościowych	(46)
RAZEM	(46)

NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	-
Zrealizowane różnice kursowe	-
RAZEM	-

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:

Papiery wartościowe	(148)
Niezrealizowane różnice kursowe:	(46)
RAZEM	(194)

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Subfunduszu.

NOTA 11. KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszy, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszy, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszy, pokrywa Towarzystwo, stąd koszty te nie obciążają aktywów Funduszu ani Subfunduszy.

NOTA 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok obrotowy	2005	2006	2007
Wartość aktywów netto	-	-	727
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-	96.83

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych:

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych.

Informacja o kontynuacji działalności przez fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 19 sierpnia 2008 r.

Leszek Anulewicz



Główny Księgowy Funduszu
SEB TFI S.A.

Antoni Leonik



Prezes Zarządu
SEB TFI S.A.

Paweł Ogrodnik



Członek Zarządu
SEB TFI S.A.



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie jednostkowe
Subfundusz Globalny**

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania jednostkowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB Globalny (zwanego „Subfunduszem”), będącego wydziałowym subfunduszem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szturmowej 2A, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 663 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 160 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 63 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 89 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu jednostkowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Zestawienie lokat (w tysiącach złotych)

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość	Wartość wg	Udział	Wartość	Wartość wg	Udział
	wg ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	w Aktywach	wg ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	w Aktywach
Tytuły uczestnictwa	729	562	84,51%	729	715	98,21%

Tytuły uczestnictwa

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
JU14GLO LU0030158231	Nienotowane na rynku aktywnym	NIENOTOWANE	SEB GLOBAL FUND	LUXEMBURG	99,217,487	729	562	84.51%
Suma						729	562	84.51%

Bilans (w tysiącach złotych)

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	728	665
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	101
- depozyty	10	97
- środki na rachunku bieżącym	2	4
2. Należności	1	2
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
c) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
d) z tytułu dywidend	-	-
e) z tytułu odsetek	-	-
f) z tytułu przedpłat na zakup papierów wartościowych	-	-
g) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
h) pozostałe	1	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	715	562
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2	2
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	2	2
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	-	-
14. Pozostałe	-	-
III. Aktywa netto (I-II)	726	663
IV. Kapitał	751	848
1. Wpłacony	751	873
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-	(25)
V. Dochody zatrzymane	(11)	(18)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3	(4)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(14)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	(14)	(167)
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	726	663
Liczba jednostek uczestnictwa	7 509,936	8 667,995
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	96,63	76,48

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	7	5
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	6	1
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	1	4
II. Koszty funduszu	4	12
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	12
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4	12
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3	(7)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(28)	(153)
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(14)	-
- z tytułu różnic kursowych	(14)	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(14)	(153)
- z tytułu różnic kursowych	(8)	(46)
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	(25)	(160)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	(3,33)	(18,46)

Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	726
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(25)	(160)
a) przychody z lokat netto	3	(7)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(14)	(153)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(25)	(160)
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	751	97
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	751	122
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-	25
6. łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	726	(63)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	726	663
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	744	667
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 509,936	1 456,604
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	298,545
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 509,936	1 158,059
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 509,936	8 966,540
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	298,545
c) saldo zmian	7 509,936	8 667,995
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00	96,63
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego *	96,63	76,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(3,37%)	(20,85%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	96,69	76,48
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	05.12.07	30.06.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny *	100,70	97,38
(dd.mm.rr)	27.11.07	03.01.08
	98,20	76,48
	28.12.07	30.06.08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,44%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział wynagrodzenia dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-

* Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu. Szczegółowe informacje zawarte są w notcie nr 1 do sprawozdania jednostkowego subfunduszu.

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych),

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	(725)	(8)
I. Wpływy	6	4
1) Z tytułu posiadanych lokat	6	4
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	-
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	731	12
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	729	-
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	12
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	-	-
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
7) Z tytułu opłat opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	-	-
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
10) Z tytułu usług prawnych	-	-
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
12) Pozostałe	-	-
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	751	97
I. Wpływy	751	122
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	751	122
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	-	25
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	-	25
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
5) Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
7) Odsetki	-	-
8) Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych	(14)	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	26	89
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-	12
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	12	101

Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w siedzibie SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Szturmowa 2A w Warszawie zgodnie z przepisami:

1. Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
2. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej oraz w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto na każdy Dzień Wyceny oraz każdy dzień bilansowy. Dniem Wyceny jest każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z zapisami w Statucie Fundusz dokonuje wyceny aktywów w oparciu o ostatnie dostępne kursy składników lokat z godziny 12:00 w Dniu Wyceny (dotyczy to również bieżących kursów walut ogłaszanych w Dniu Wyceny przez NBP, kursów terminowych, innych zmiennych i parametrów stosowanych w modelach wyceny).

Podstawą zapisu operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu są, wystawiane przez upoważnione osoby, zewnętrzne (obce i własne) lub wewnętrzne dowody księgowe. Ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu dokonuje się na podstawie zweryfikowanych dowodów księgowych z zachowaniem chronologii, wg zasady podwójnego zapisu.

Nabyte papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia obejmującej wszelkie koszty transakcyjne (w okresie sprawozdawczym były to opłaty maklerskie). Przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu, w pierwszej kolejności rozchodowane są te, które zostały nabyte po najwyższej cenie (zasada FIFO), a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. W księgach Funduszu codziennie tworzy się rezerwę na wynagrodzenie towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego w wysokości nie przekraczającej 4% aktywów netto w skali roku.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący:

1. Przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu.
2. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych.
3. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Zasady ewidencjonowania transakcji

Transakcja zawarta w Dniu Wyceny ujmowana jest w księgach rachunkowych Funduszu w tym samym Dniu Wyceny, jeżeli Towarzystwo zarządzające Funduszem otrzyma odpowiednie potwierdzenie do godziny 12:00. W innym przypadku transakcja ewidencjonowana jest w najbliższym Dniu Wyceny.

Na dzień bilansowy ujmowane są wszystkie operacje dotyczące okresu sprawozdawczego, także zawarte po momencie wyceny ustalonym na godzinę 12.00 w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu stanowią składniki portfela funduszu.

Zobowiązania z tytułu zbycia składników lokat, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back), wycenia się metodą korygowania różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu nie są składnikiem portfela funduszu.

Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
 - 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia albo inną ustaloną przez Aktywny Rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, który to kurs lub wartość koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 3) jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym

Rynku, wówczas kurs koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku niemożliwości zastosowania kryterium, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym rynek główny ustalany jest w oparciu o ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) akcje i prawa do akcji – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku;
- 2) prawa poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
- 3) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe i wierzytelności pieniężne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej;
- 4) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne – z zastosowaniem Efektywnej Stopy Procentowej, a wbudowany instrument w oparciu o model właściwy zgodnie z pkt 5) poniżej dla wyceny danego instrumentu pochodnego;
- 5) instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu składnika lokat:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy czym w przypadku kontraktów terminowych dotyczących walut stosuje się model wyceny oparty na kursach interpolowanych (wyznaczany z porównania kursu bieżącego i kursu terminowego z uwzględnieniem terminu wykonania transakcji terminowej),
 - b) w przypadku instrumentów typu opcyjnego: model Blacka- Scholesa;
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń, które miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, do godziny określonej w art. 33 ust. 5 statutu w Dniu Wyceny.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Przychody odsetkowe z tytułu amortyzacji dyskonta nalicza się od następnego dnia po dacie zawarcia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia zawarcia transakcji sprzedaży/dnia wykupu składnika lokat łącznie.

Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla danych papierów wartościowych. Kupony ujmują się jako należności i nalicza odrębnie od nominalu. Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się od następnego dnia po dacie rozliczenia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży/wykupu składnika lokat łącznie. W przypadku, kiedy dany papier wyceniany jest w skorygowanej cenie nabycia, wartość kuponu uwzględnia się przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe od kredytów nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w przekroju walut, w podziale na banki

Waluta	Wartość w walucie	Wartość w tys. PLN	Bank
PLN	-	97	RAIFFEISEN BANK POLSKA
EUR	1,171.86	4	RAIFFEISEN BANK POLSKA

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wynosił 43 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym na rachunkach walutowych okresowo pojawiały się salda dodatnie związane z rozliczaniem transakcji sprzedaży walutowych składników lokat.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na rodzaje

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz z kuponem stałym.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe z kuponem zmiennym.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:

a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Należności

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Pozostałe aktywa

-

Zobowiązania:

-

Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa uznane zostały za papiery wartościowe obciążone ryzykiem kredytowym kraju.

b) przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego nie występują.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (w tys. PLN)

Środki pieniężne:

4

Należności:

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:

562

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:

-

Pozostałe aktywa:

-

Zobowiązania:

-

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego nie występują.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji dotyczących instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych.

NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy Subfundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek, gwarancji, poręczeń ani nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń, które obciążałyby aktywa Subfunduszu.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walute polską:	EUR
Środki pieniężne:	4
Należności:	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	562
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	-

Różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

Zrealizowane różnice kursowe:	-
Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:	
z instrumentów finansowych	-
z papierów wartościowych	(46)
RAZEM	(46)

NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	-
Zrealizowane różnice kursowe	-
RAZEM	-

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:

Papiery wartościowe	(107)
Niezrealizowane różnice kursowe:	(46)
RAZEM	(153)

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Subfunduszu.

NOTA 11. KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszy, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszy, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszy, pokrywa Towarzystwo, stąd koszty te nie obciążają aktywów Funduszu ani Subfunduszy.

NOTA 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok obrotowy	2005	2006	2007
Wartość aktywów netto	-	-	726
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-	96.63

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych:

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych.

Informacja o kontynuacji działalności przez fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 19 sierpnia 2008 r.

Leszek Anulewicz



Główny Księgowy Funduszu
SEB TFI S.A.

Antoni Leonik



Prezes Zarządu
SEB TFI S.A.

Paweł Ogrodnik



Członek Zarządu
SEB TFI S.A.



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie jednostkowe
Subfundusz Japoński**

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania jednostkowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB Japoński (zwanego „Subfunduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szturmowej 2A, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 1.072 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 150 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 370 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 175 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu jednostkowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Zestawienie lokat (w tysiącach złotych)

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość	Wartość wg	Udział	Wartość	Wartość wg	Udział
	wg ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	w Aktywach	wg ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	w Aktywach
Tytuły uczestnictwa	1 058	886	82,11%	729	689	97,87%

Tytuły uczestnictwa

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
JU15JAP LU0030163587	Nienotowane na rynku aktywnym	NIENOTOWANE	SEB CHOICE JAPAN FUND	LUXEMBURG	631,569,837	1,058	886	82.11%
Suma						1,058	886	82.11%

Bilans (w tysiącach złotych)

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	704	1 079
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	187
- depozyty	12	183
- środki na rachunku bieżącym	2	4
2. Należności	1	6
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
c) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	4
d) z tytułu dywidend	-	-
e) z tytułu odsetek	-	-
f) z tytułu przedpłat na zakup papierów wartościowych	-	-
g) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
h) pozostałe	1	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	689	886
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2	7
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	4
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	2	3
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	-	-
14. Pozostałe	-	-
III. Aktywa netto (I-II)	702	1 072
IV. Kapitał	753	1 273
1. Wpłacony	753	1 955
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-	(682)
V. Dochody zatrzymane	(11)	(29)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3	(5)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(24)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	(40)	(172)
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	702	1 072
Liczba jednostek uczestnictwa	7 530,032	13 551,079
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	93,28	79,09

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	7	7
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	6	3
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	1	4
II. Koszty funduszu	4	15
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	15
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4	15
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3	(8)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(54)	(142)
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(14)	(10)
- z tytułu różnic kursowych	(14)	(3)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(40)	(132)
- z tytułu różnic kursowych	(8)	(56)
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	(51)	(150)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	(6,77)	(11,07)

Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	702
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(51)	(150)
a) przychody z lokat netto	3	(8)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(10)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (40)	(132)	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(51)	(150)
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	753	520
a) zmiana kapitału wpłaconego		
(powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	753	1 202
b) zmiana kapitału wypłaconego		
(zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-	682
6. łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	702	370
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	702	1 072
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	741	844
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 530,032	14 360,842
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	8 339,795
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 530,032	6 021,047
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 530,032	21 890,874
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	8 339,795
c) saldo zmian	7 530,032	13 551,079
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00	93,28
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego *	93,28	79,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(6,72%)	(15,21%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	94,77	77,34
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	20.12.07	19.03.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny *	100,70	94,05
(dd.mm.rr)	27.11.07	03.01.08
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny *	95,36	79,09
(dd.mm.rr)	28.12.07	30.06.08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,46%	3,49%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział wynagrodzenia dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-

* Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu. Szczegółowe informacje zawarte są w nocie nr 1 do sprawozdania jednostkowego subfunduszu.

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych),

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	(725)	(345)
I. Wpływy	6	40
1) Z tytułu posiadanych lokat	6	5
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	35
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	731	385
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	729	371
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	14
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	-	-
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
7) Z tytułu opłat opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	-	-
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
10) Z tytułu usług prawnych	-	-
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
12) Pozostałe	-	-
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	753	520
I. Wpływy	753	1 198
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	753	1 198
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	-	678
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	-	678
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
5) Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
7) Odsetki	-	-
8) Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych	(14)	(2)
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	28	175
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-	14
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	14	187

Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

KKsięgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w siedzibie SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Szturmowa 2A w Warszawie zgodnie z przepisami:

1. Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
2. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej oraz w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto na każdy Dzień Wyceny oraz każdy dzień bilansowy. Dniem Wyceny jest każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z zapisami w Statucie Fundusz dokonuje wyceny aktywów w oparciu o ostatnie dostępne kursy składników lokat z godziny 12:00 w Dniu Wyceny (dotyczy to również bieżących kursów walut ogłaszanych w Dniu Wyceny przez NBP, kursów terminowych, innych zmiennych i parametrów stosowanych w modelach wyceny).

Podstawą zapisu operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu są, wystawiane przez upoważnione osoby, zewnętrzne (obce i własne) lub wewnętrzne dowody księgowe. Ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu dokonuje się na podstawie zweryfikowanych dowodów księgowych z zachowaniem chronologii, wg zasady podwójnego zapisu.

Nabyte papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia obejmującej wszelkie koszty transakcyjne (w okresie sprawozdawczym były to opłaty maklerskie). Przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu, w pierwszej kolejności rozchodowane są te, które zostały nabyte po najwyższej cenie (zasada FIFO), a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. W księgach Funduszu codziennie tworzy się rezerwę na wynagrodzenie towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego w wysokości nie przekraczającej 4% aktywów netto w skali roku.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący:

1. Przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu.
2. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych.
3. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Zasady ewidencjonowania transakcji

Transakcja zawarta w Dniu Wyceny ujmowana jest w księgach rachunkowych Funduszu w tym samym Dniu Wyceny, jeżeli Towarzystwo zarządzające Funduszem otrzyma odpowiednie potwierdzenie do godziny 12:00. W innym przypadku transakcja ewidencjonowana jest w najbliższym Dniu Wyceny.

Na dzień bilansowy ujmowane są wszystkie operacje dotyczące okresu sprawozdawczego, także zawarte po momencie wyceny ustalonym na godzinę 12.00 w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu stanowią składniki portfela funduszu.

Zobowiązania z tytułu zbycia składników lokat, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back), wycenia się metodą korygowania różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu nie są składnikiem portfela funduszu.

Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
 - 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia albo inną ustaloną przez Aktywny Rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, który to kurs lub wartość koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 3) jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym

Rynku, wówczas kurs koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku niemożliwości zastosowania kryterium, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym rynek główny ustalany jest w oparciu o ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) akcje i prawa do akcji - przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku;
- 2) prawa poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
- 3) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe i wierzytelności pieniężne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej;
- 4) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne – z zastosowaniem Efektywnej Stopy Procentowej, a wbudowany instrument w oparciu o model właściwy zgodnie z pkt 5) poniżej dla wyceny danego instrumentu pochodnego;
- 5) instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu składnika lokat:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy czym w przypadku kontraktów terminowych dotyczących walut stosuje się model wyceny oparty na kursach interpolowanych (wyznaczany z porównania kursu bieżącego i kursu terminowego z uwzględnieniem terminu wykonania transakcji terminowej),
 - b) w przypadku instrumentów typu opcyjnego: model Blacka- Scholesa;
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń, które miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, do godziny określonej w art. 33 ust. 5 statutu w Dniu Wyceny.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Przychody odsetkowe z tytułu amortyzacji dyskonta nalicza się od następnego dnia po dacie zawarcia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia zawarcia transakcji sprzedaży/dnia wykupu składnika lokat łącznie.

Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla danych papierów wartościowych. Kupony ujmują się jako należności i nalicza odrębnie od nominalu. Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się od następnego dnia po dacie rozliczenia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży/wykupu składnika lokat łącznie. W przypadku, kiedy dany papier wyceniany jest w skorygowanej cenie nabycia, wartość kuponu uwzględnia się przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe od kredytów nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w przekroju walut, w podziale na banki

Waluta	Wartość w walucie	Wartość w tys. PLN	Bank
PLN	-	183	RAIFFEISEN BANK POLSKA
EUR	1,211.98	4	RAIFFEISEN BANK POLSKA

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wynosił 80 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym na rachunkach walutowych okresowo pojawiały się salda dodatnie związane z rozliczaniem transakcji sprzedaży walutowych składników lokat.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na rodzaje

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych

NOTA 5. RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz z kuponem stałym.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe z kuponem zmiennym.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:

a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Należności

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Pozostałe aktywa

-

Zobowiązania:

-

Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa uznane zostały za papiery wartościowe obciążone ryzykiem kredytowym kraju.

b) przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego nie występują.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (w tys. PLN)

Środki pieniężne:

4

Należności:

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:

886

Pozostałe aktywa:

-

Zobowiązania:

-

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego nie występują.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji dotyczących instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych.

NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy Subfundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek, gwarancji, poręczeń ani nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń, które obciążałyby aktywa Subfunduszu.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską:	EUR
Środki pieniężne:	4
Należności:	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	886
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	-

Różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

Zrealizowane różnice kursowe:	(3)
Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:	
z instrumentów finansowych	-
z papierów wartościowych	(56)
RAZEM	(56)

NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	(7)
Zrealizowane różnice kursowe	(3)
RAZEM	(10)

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:

Papiery wartościowe	(76)
Niezrealizowane różnice kursowe:	(56)
RAZEM	(132)

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Subfunduszu.

NOTA 11. KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszy, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszy, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszy, pokrywa Towarzystwo, stąd koszty te nie obciążają aktywów Funduszu ani Subfunduszy.

NOTA 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok obrotowy	2005	2006	2007
Wartość aktywów netto	-	-	702
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-	93.28

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych:

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych.

Informacja o kontynuacji działalności przez fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 19 sierpnia 2008 r.

Leszek Anulewicz



Główny Księgowy Funduszu
SEB TFI S.A.

Antoni Leonik



Prezes Zarządu
SEB TFI S.A.

Paweł Ogrodnik



Członek Zarządu
SEB TFI S.A.



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie jednostkowe
Subfundusz Nordycki**

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres 01.01.2008 - 30.06.2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania jednostkowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB Nordycki (zwanego „Subfunduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Szturmowej 2A, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 969 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 196 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 205 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 10 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Towarzystwa.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania jednostkowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania jednostkowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania jednostkowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu jednostkowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Antoni F. Reczek
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90011/503

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Zestawienie lokat (w tysiącach złotych)

	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość	Wartość wg	Udział	Wartość	Wartość wg	Udział
	wg ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	w Aktywach	wg ceny nabycia	wyceny na dzień bilansowy	w Aktywach
Tytuły uczestnictwa	1 135	928	95,08%	729	707	92,30%

Tytuły uczestnictwa

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj emitenta	Liczba	Wartość nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
JU16NOR LU0030165871	Nienotowane na rynku aktywnym	NIENOTOWANE	SEB NORDIC FUND	LUXEMBURG	43,856,296	1,135	928	95.08%
Suma						1,135	928	95.08%

Bilans (w tysiącach złotych)

	31.12.07	30.06.08
I. Aktywa	766	976
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58	46
- depozyty	56	42
- środki na rachunku bieżącym	2	4
2. Należności	1	2
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
c) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
d) z tytułu dywidend	-	-
e) z tytułu odsetek	-	-
f) z tytułu przedpłat na zakup papierów wartościowych	-	-
g) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
h) pozostałe	1	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	707	928
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2	7
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	4
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	2	3
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	-	-
14. Pozostałe	-	-
III. Aktywa netto (I-II)	764	969
IV. Kapitał	797	1 198
1. Wpłacony	798	1 432
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(1)	(234)
V. Dochody zatrzymane	(11)	(22)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3	(6)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(16)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	(22)	(207)
VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)	764	969
Liczba jednostek uczestnictwa	7 998,947	12 537,035
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	95,51	77,29

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Przychody z lokat	7	6
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	6	2
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	1	4
II. Koszty funduszu	4	15
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	15
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4	15
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3	(9)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(36)	(187)
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(14)	(2)
- z tytułu różnic kursowych	(14)	(2)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(22)	(185)
- z tytułu różnic kursowych	(8)	(55)
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	(33)	(196)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	(4,13)	(15,63)

Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	764
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(33)	(196)
a) przychody z lokat netto	3	(9)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(2)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(22)	(185)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(33)	(196)
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	797	401
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	798	634
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1	233
6. łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	764	205
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	764	969
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	743	835
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 008,883	7 340,432
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9,936	2 802,344
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 998,947	4 538,088
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 008,883	15 349,315
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9,936	2 812,280
c) saldo zmian	7 998,947	12 537,035
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00	95,51
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego *	95,51	77,29
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(4,49%)	(19,08%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	93,94	77,29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	20.12.07	30.06.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny *	100,70	96,34
(dd.mm.rr)	27.11.07	03.01.08
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny *	95,96	77,29
(dd.mm.rr)	28.12.07	30.06.08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,45%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział wynagrodzenia dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	-	-
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-

* Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu. Szczegółowe informacje zawarte są w nocie nr 1 do sprawozdania jednostkowego subfunduszu.

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych),

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 30.06.08
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	(725)	(416)
I. Wpływy	6	4
1) Z tytułu posiadanych lokat	6	4
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	-
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	731	420
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	729	406
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	13
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	-	-
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
7) Z tytułu opłat opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	-	-
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
10) Z tytułu usług prawnych	-	-
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
12) Pozostałe	-	1
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	797	406
I. Wpływy	798	633
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	798	633
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	1	227
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	1	227
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
5) Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
6) Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
7) Odsetki	-	-
8) Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych	(14)	(2)
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	72	(10)
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-	58
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	58	46

Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w siedzibie SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Szturmowa 2A w Warszawie zgodnie z przepisami:

1. Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
2. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej oraz w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto na każdy Dzień Wyceny oraz każdy dzień bilansowy. Dniem Wyceny jest każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z zapisami w Statucie Fundusz dokonuje wyceny aktywów w oparciu o ostatnie dostępne kursy składników lokat z godziny 12:00 w Dniu Wyceny (dotyczy to również bieżących kursów walut ogłaszanych w Dniu Wyceny przez NBP, kursów terminowych, innych zmiennych i parametrów stosowanych w modelach wyceny).

Podstawą zapisu operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu są, wystawiane przez upoważnione osoby, zewnętrzne (obce i własne) lub wewnętrzne dowody księgowe. Ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Funduszu dokonuje się na podstawie zweryfikowanych dowodów księgowych z zachowaniem chronologii, wg zasady podwójnego zapisu.

Nabyte papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia obejmującej wszelkie koszty transakcyjne (w okresie sprawozdawczym były to opłaty maklerskie). Przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu, w pierwszej kolejności rozchodowane są te, które zostały nabyte po najwyższej cenie (zasada FIFO), a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii. W księgach Funduszu codziennie tworzy się rezerwę na wynagrodzenie towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego w wysokości nie przekraczającej 4% aktywów netto w skali roku.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący:

1. Przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu.
2. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych.
3. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Zasady ewidencjonowania transakcji

Transakcja zawarta w Dniu Wyceny ujmowana jest w księgach rachunkowych Funduszu w tym samym Dniu Wyceny, jeżeli Towarzystwo zarządzające Funduszem otrzyma odpowiednie potwierdzenie do godziny 12:00. W innym przypadku transakcja ewidencjonowana jest w najbliższym Dniu Wyceny.

Na dzień bilansowy ujmowane są wszystkie operacje dotyczące okresu sprawozdawczego, także zawarte po momencie wyceny ustalonym na godzinę 12.00 w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte w trybie transakcji z przyrzeczeniem odkupu stanowią składniki portfela funduszu.

Zobowiązania z tytułu zbycia składników lokat, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back), wycenia się metodą korygowania różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W okresie obowiązywania umowy składniki lokat nabyte przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu nie są składnikiem portfela funduszu.

Zasady wyceny

1. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
 - 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia albo inną ustaloną przez Aktywny Rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, który to kurs lub wartość koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 3) jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym

Rynku, wówczas kurs koryguje się z wykorzystaniem wartości oszacowanej w pierwszej kolejności przez serwis Bloomberg, a w przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Bloomberg, przy wykorzystaniu serwisu Reuters, a następnie, w przypadku dłużnych papierów wartościowych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku niemożliwości zastosowania kryterium, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym rynek główny ustalany jest w oparciu o ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) akcje i prawa do akcji - przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku;
- 2) prawa poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną,
- 3) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle i inne dłużne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe i wierzytelności pieniężne – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej;
- 4) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne – z zastosowaniem Efektywnej Stopy Procentowej, a wbudowany instrument w oparciu o model właściwy zgodnie z pkt 5) poniżej dla wyceny danego instrumentu pochodnego;
- 5) instrumenty pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu składnika lokat:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy czym w przypadku kontraktów terminowych dotyczących walut stosuje się model wyceny oparty na kursach interpolowanych (wyznaczany z porównania kursu bieżącego i kursu terminowego z uwzględnieniem terminu wykonania transakcji terminowej),
 - b) w przypadku instrumentów typu opcyjnego: model Blacka- Scholesa;
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń, które miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, do godziny określonej w art. 33 ust. 5 statutu w Dniu Wyceny.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Przychody odsetkowe z tytułu amortyzacji dyskonta nalicza się od następnego dnia po dacie zawarcia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia zawarcia transakcji sprzedaży/dnia wykupu składnika lokat łącznie.

Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla danych papierów wartościowych. Kupony ujmują się jako należności i nalicza odrębnie od nominalu. Przychody odsetkowe z tytułu kuponu nalicza się od następnego dnia po dacie rozliczenia transakcji zakupu składnika lokat i do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży/wykupu składnika lokat łącznie. W przypadku, kiedy dany papier wyceniany jest w skorygowanej cenie nabycia, wartość kuponu uwzględnia się przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe od kredytów nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w przekroju walut, w podziale na banki

Waluta	Wartość w walucie	Wartość w tys. PLN	Bank
PLN	-	42	RAIFFEISEN BANK POLSKA
EUR	1,116.39	4	RAIFFEISEN BANK POLSKA

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym wynosił 68 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym na rachunkach walutowych okresowo pojawiały się salda dodatnie związane z rozliczaniem transakcji sprzedaży walutowych składników lokat.

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na rodzaje

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz z kuponem stałym.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe z kuponem zmiennym.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:

a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Należności

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku

-

Pozostałe aktywa

-

Zobowiązania:

-

Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa uznane zostały za papiery wartościowe obciążone ryzykiem kredytowym kraju.

b) przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego nie występują.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (w tys. PLN)

Środki pieniężne:

4

Należności:

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:

928

Pozostałe aktywa:

-

Zobowiązania:

-

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego nie występują.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji dotyczących instrumentów pochodnych oraz transakcji terminowych.

NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień bilansowy Subfundusz nie zawarł transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek, gwarancji, poręczeń ani nie zawierał innych umów zobowiązujących do świadczeń, które obciążałyby aktywa Subfunduszu.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską:	EUR
Środki pieniężne:	4
Należności:	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	928
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	-

Różnice kursowe w przekroju lokat funduszu, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane:

Zrealizowane różnice kursowe:	(2)
Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:	
z instrumentów finansowych	-
z papierów wartościowych	(55)
RAZEM	(55)

NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	-
Zrealizowane różnice kursowe	(2)
RAZEM	(2)

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:

Papiery wartościowe	(130)
Niezrealizowane różnice kursowe:	(55)
RAZEM	(185)

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Subfunduszu.

NOTA 11. KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszy, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszy, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszy, pokrywa Towarzystwo, stąd koszty te nie obciążają aktywów Funduszu ani Subfunduszy.

NOTA 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok obrotowy	2005	2006	2007
Wartość aktywów netto	-	-	764
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-	95.51

Informacja dodatkowa

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

Dokonane korekty błędów podstawowych:

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych.

Informacja o kontynuacji działalności przez fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 19 sierpnia 2008 r.

Leszek Anulewicz



Główny Księgowy Funduszu
SEB TFI S.A.

Antoni Leonik



Prezes Zarządu
SEB TFI S.A.

Paweł Ogrodnik



Członek Zarządu
SEB TFI S.A.

