



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

**za okres 01.01.2008 - 31.12.2008 r.**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta****Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Złotej 59, z wydzielonymi subfunduszami SEB Wschodnioeuropejski, SEB Małych Spółek Wschodnioeuropejskich, SEB Europejski, SEB Globalny, SEB Japoński oraz SEB Nordycki, obejmującego:

- (a) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- (b) połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 r.;
- (c) połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 3.883 tys. zł;
- (d) połączony rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2.102 tys. zł;
- (e) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 605 tys. zł;
- (f) połączony rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wpływ pieniężny netto w wysokości 391 tys. zł.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami połączonego sprawozdania finansowego oraz listu Towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu połączonego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

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

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz Statutem Funduszu;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” Dz.U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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

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 za rok 2008. Podobnie jak końcówka 2007 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.

Pomimo tak niesprzyjających okoliczności rynkowych wierzymy, że inwestycja w fundusze operujące na rynkach zagranicznych, rekomendowane przez uznane agencje ratingowe, pozwala na wyjście poza rynek krajowy i dotarcie do ciekawych możliwości inwestycyjnych. SEB TFI aktywnie monitoruje fundusze oferowane globalnie przez Grupę SEB w celu włączenia pod parasol najciekawszych produktów stanowiących alternatywę dla krajowych funduszy inwestycyjnych.

## Analiza rynku

Rok 2008 okazał się – podobnie jak druga połowa 2007 roku - niekorzystny 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, a następnie upadek Lehman Brothers i de facto nacjonalizacja AIG). W drugiej części roku negatywnie na rynki finansowe wpłynęła awersja inwestorów do ryzyka, która szczególnie ujawniła się w okresie września i października, gdy nastąpiła duża fala wyprzedaży walut, obligacji i akcji krajów emerging markets. Dopiero druga połowa listopada i grudzień przyniosły lekkie odreagowanie, zwłaszcza na rynku długu. Polska waluta pozostała jedną z najsłabszych w okresie drugiego półrocza 2008 roku i na początku 2009.

Obniżki stóp procentowych w USA rozpoczęte we wrześniu 2007 roku na razie nie przełożyły się na poprawę koniunktury. Pobudziły natomiast w pierwszej połowie roku 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. Jednakże druga połowa 2008 roku upłynęła pod znakiem kryzysu finansowego, który przerodził się w kryzys ekonomiczny na całym świecie. Znalazł on odzwierciedlenie w sytuacji rynków finansowych, a szczególnie akcyjnych, na których odnotowano silne spadki, zwłaszcza w czwartym kwartale 2008 roku. Mimo poważnego osłabienia złotego od sierpnia 2008 roku, żaden z Subfunduszy nie był w stanie wypracować zysków za 2008 rok.

## Subfundusz SEB Wschodnioeuropejski

Ogólnosiwiatowa bessa na rynkach akcji spowodowana kryzysem finansowym zapoczątkowanym w USA w 2007 roku przełożyła się na słabe wyniki zdecydowanej większości funduszy inwestujących na zagranicznych rynkach. W pierwszej połowie roku pomimo bardzo dobrej koniunktury na rynku surowców, co pozytywnie wpływało na ceny akcji w Rosji, środkowoeuropejskie rynki akcji poważnie ucierpiały na skutek wyprzedaży spółek z sektora finansowego. W drugiej części roku to właśnie ceny rosyjskich akcji spadały najmocniej z powodu silnego obniżenia cen ropy naftowej. Jednocześnie w dalszym ciągu obawy o kondycję instytucji finansowych oraz postępujący kryzys gospodarczy wpływały na spadki cen akcji na całym świecie.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w 2008 roku spadła o 49,37 proc.

## Subfundusz SEB Małych Spółek Wschodnioeuropejskich

Na rynku małych spółek doszło do drastycznego załamania cen akcji, które szczególnie boleśnie dotknęło polski rynek. W drugiej połowie roku podobny trend odnotowano na innych rynkach. W sytuacji załamania się cen ropy naftowej doszło do zapaści na rynku rosyjskim. Pomimo tak trudnej sytuacji wyniki Subfunduszu – 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, a ta została nagle zachwiana w wyniku wybuchu globalnego kryzysu finansowego oraz fali umorzeń jednostek w funduszach małych spółek.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w 2008 roku spadła o 62,32 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 bessa 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. Dane makroekonomiczne potwierdziły pogłębianie się spowolnienia, które w końcówce roku przybrało postać recesji – nastąpiło istotne spowolnienie wzrostu gospodarczego w Europie, czego efekt na wynik Subfunduszu był częściowo rekompensowany w drugiej połowie roku słabnącym kursem złotego.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w 2008 roku spadła o 40,98 proc.

## Subfundusz SEB Globalny

Rozpoczęty w połowie 2007 roku na rynku kredytów hipotecznych kryzys dotknął większość rynków akcji na świecie. Nielicznymi wyjątkami, które zdołały w pierwszej połowie 2008 roku obronić się przed falą kryzysu były niektóre rynki „wschodzące” – jak Rosja czy Brazylia – dla których poważne wsparcie stanowiły nadal utrzymujące się wysokie ceny surowców. Niestety, w drugim półroczu 2008 roku kryzys finansowy przerodził się w globalny kryzys gospodarczy, co spowodowało wyprzedaż akcji na całym świecie. Rynek europejski z pewnym opóźnieniem odczuł skutki kryzysu, jednak gospodarka strefy euro wykazała wyraźne sygnały spowolnienia. Chiński rynek akcji również nie oparł się spadkom, co wiązało się z uzależnieniem od surowców oraz obawami, że globalny kryzys gospodarczy dotknie również mocno gospodarkę Państwa Środka.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w 2008 roku spadła o 29,49 proc.

### **Subfundusz SEB Japoński**

Ogólnoświatowa bessy na rynkach akcji spowodowana kryzysem kredytowym zapoczątkowanym w USA w 2007 roku przełożyła się na słabe wyniki zdecydowanej większości funduszy inwestujących na zagranicznych rynkach. Straty poniósł również fundusz inwestujący w akcje japońskie, choć skala spadków była nieco mniejsza niż w przypadku innych rynków rozwiniętych, co było związane z aprecjacją jena względem innych walut światowych. Japońskie banki okazały się posiadaczami znacznych pakietów amerykańskich obligacji hipotecznych, co spowodowało poważną przecenę również na giełdzie w Tokio. Umocnienie jena względem dolara oddziaływało negatywnie na konkurencyjność japońskiego eksportu. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w 2008 roku spadła o 10,01 proc.

### **Subfundusz SEB Nordycki**

Pogłębiająca się od 2007 roku słabość sektora finansowego nie ominęła także Skandynawii, co spowodowało, że wyniki inwestycji w rejonie rozczarowały w 2008 roku. Wysoki kurs euro, którego siła była podtrzymywana ciągle kontynuowaną restrykcyjną polityką ECB, wpływał negatywnie na konkurencyjność firm skandynawskich. Do tego doszły obawy o kondycję skandynawskich banków silnie zaangażowanych w inwestycje w krajach nadbałtyckich, które przeżywają bardzo głębokie załamanie gospodarcze. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w 2008 roku spadła o 38,78 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. SEB SFIO 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.

Z poważaniem



Paweł Ogrodnik  
Prezes Zarządu



Marcin Valnell  
Członek Zarządu



Paweł Klimkowski  
Członek Zarządu

# Wprowadzenie do połączonego Sprawozdania Finansowego Funduszu

## 1. 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

## 2. 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.

### **3. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA:**

SEB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (SEB TFI S.A.) z siedzibą w Warszawie, ul. Złota 59. 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.

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

Fundusz rozpoczął działalność w dniu 5 listopada 2007 r. W związku z powyższym, przedstawione roczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. i zawiera także dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze.

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU:**

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

Dnia 23 lutego 2009 r. OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarła umowę nabycia przedsiębiorstwa prowadzonego przez SEB TFI. Umowa dotyczy również przejęcia zarządzania Funduszem SEB SFIO i jest uwarunkowana między innymi zgodą Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Pomimo zawarcia niniejszej umowy zdaniem Zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu, ponieważ OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdziło wolę dalszego wspierania jego działalności.

### **6. PODMIOT PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO:**

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

### **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:**

W Funduszu występuje jeden typ jednostek uczestnictwa.

**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	5,283	3,368	86.45%	4,450	4,369	97.35%

**Połączony bilans** (w tysiącach złotych),

	31.12.07	31.12.08
<b>I. Aktywa</b>	<b>4 501</b>	<b>3 896</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	126	515
- depozyty	114	483
- środki na rachunku bieżącym	12	32
2. Należności	6	13
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	3 368
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania własne subfunduszy</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
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	-	2
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	13	9
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	-	2
14. Pozostałe	-	-
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>4 488</b>	<b>3 883</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>4 637</b>	<b>6 134</b>
1. Wpłacony	4 642	10 489
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(5)	(4 355)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(67)</b>	<b>(335)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18	(55)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(85)	(280)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(82)</b>	<b>(1 916)</b>
<b>VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)</b>	<b>4 488</b>	<b>3 883</b>



**Połączony rachunek wyniku z operacji** (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>42</b>	<b>77</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	36	27
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	8
5. Pozostałe	6	42
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>24</b>	<b>150</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	24	150
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	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>24</b>	<b>150</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>18</b>	<b>(73)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(167)</b>	<b>(2 029)</b>
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(85)	(195)
- z tytułu różnic kursowych	(85)	(38)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(82)	(1 834)
- z tytułu różnic kursowych	(48)	899
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>(149)</b>	<b>(2 102)</b>

**Połączone zestawienie zmian w aktywach netto** (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	4 488
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(149)	(2 102)
a) przychody z lokat netto	18	(73)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(85)	(195)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(82)	(1 834)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(149)	(2 102)
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	1 497
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 642	5 847
b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	5	4 350
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	4 488	(605)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+/-6)	4 488	3 883
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 543	4 303

**Połączony rachunek przepływów pieniężnych** (w tysiącach złotych),

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(4 426)</b>	<b>(1 113)</b>
I. Wpływy	36	533
1) Z tytułu posiadanych lokat	36	64
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	469
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	4 462	1 646
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	4 450	1 490
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	12	152
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	-	4
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>4 637</b>	<b>1 504</b>
I. Wpływy	4 642	5 848
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	4 642	5 841
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	7
II. Wydatki	5	4 344
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	5	4 344
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	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych</b>	<b>(85)</b>	<b>(2)</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>211</b>	<b>391</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>	<b>126</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>126</b>	<b>515</b>

## 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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 Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz w rocznych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy sporządzonych na dzień 31 grudnia 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Raiffeisen Bank Polska S.A.

Pełnomocnik Szczególny  
Grzerorz Cieślík

Pełnomocnik Ogólny  
Magda Klejnert



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie jednostkowe  
Subfundusz Wschodnioeuropejski**

**Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**za okres 01.01.2008 - 31.12.2008 r.**

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB Wschodnioeuropejski (zwanego „Subfunduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Złotej 59, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 568 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 469 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 244 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 76 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu jednostkowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Subfundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz Statutem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” Dz.U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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

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	932	478	84.01	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
JU11WSELU0070133888	Nienotowane na rynku aktywnym	NIENT. NA AKT. RYN.	SEB EASTERN EUROPE ex. RUSSIA FUND	LUXEMBURG	71,447.056	932	478	84.01%
<b>Suma</b>						<b>932</b>	<b>478</b>	<b>84.01%</b>



**Bilans** (w tysiącach złotych)

	31.12.07	31.12.08
<b>I. Aktywa</b>	<b>815</b>	<b>569</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	89
- depozyty	11	78
- środki na rachunku bieżącym	2	11
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 przedpłać 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	478
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
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	3	1
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	-	-
14. Pozostałe	-	-
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>812</b>	<b>568</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>829</b>	<b>1 054</b>
1. Wpłacony	831	1 283
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(2)	(229)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(12)</b>	<b>(32)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3	(6)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(15)	(26)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>(5)</b>	<b>(454)</b>
<b>VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)</b>	<b>812</b>	<b>568</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	8 289,195	11 441,341
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	98,00	49,62

## Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7</b>	<b>15</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	6	5
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2
5. Pozostałe	1	8
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4</b>	<b>24</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	24
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	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4</b>	<b>24</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3</b>	<b>(9)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(20)</b>	<b>(460)</b>
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)	(449)
- z tytułu różnic kursowych	(8)	155
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>(17)</b>	<b>(469)</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	(2,05)	(40,99)

## Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	812
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(17)	(469)
a) przychody z lokat netto	3	(9)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(15)	(11)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat (5)	(449)	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(17)	(469)
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	225
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	831	452
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2	227
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	812	(244)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	812	568
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	822	690
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 309,066	6 492,592
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19,871	3 340,446
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 289,195	3 152,146
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 309,066	14 801,658
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19,871	3 360,317
c) saldo zmian	8 289,195	11 441,341
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
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	49,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	( 2,00%)	( 49,37%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	97,25 05.12.07	44,10 21.11.08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	101,54 13.12.07	99,02 3.01.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny * (dd.mm.rr)	98,83 28.12.07	49,62 31.12.08
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,12%	3,48%
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 jednostkowego subfunduszu.

# Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych),

	od 05.11.07 do 31.12.07	do 01.01.08 do 31.12.08
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(801)</b>	<b>(150)</b>
I. Wpływy	6	85
1) Z tytułu posiadanych lokat	6	12
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	73
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	807	235
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	805	210
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	25
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>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>829</b>	<b>226</b>
I. Wpływy	831	452
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	831	450
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	2
II. Wydatki	2	226
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	2	226
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	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>28</b>	<b>76</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>	<b>13</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>13</b>	<b>89</b>

## 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. Złota 59 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 godzinową 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 podstawie 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 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 31 grudnia 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	-	78	RAIFFEISEN BANK POLSKA
EUR	2 592,42	11	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 87 tys. PLN

Średni poziom środków pieniężnych denominowanych w EUR po przeliczeniu na PLN w okresie sprawozdawczym wynosił wg wartości nabycia 7 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:

11

Należności:

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:

478

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:	11
Należności:	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	478
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	155
<b>RAZEM</b>	<b>155</b>

#### NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	(11)
Zrealizowane różnice kursowe	-
<b>RAZEM</b>	<b>(11)</b>

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

Papiery wartościowe	(604)
Niezrealizowane różnice kursowe:	155
<b>RAZEM</b>	<b>(449)</b>

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	2006	2007	2008
Wartość aktywów netto	-	812	568
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	98,00	49,62



## 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:

Dnia 23 lutego 2009 r. OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarła umowę nabycia przedsiębiorstwa prowadzonego przez SEB TFI. Umowa dotyczy również przejęcia zarządzania Subfunduszem SEB SFIO SEB Wschodnioeuropejski i jest uwarunkowana między innymi zgodą Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Pomimo zawarcia niniejszej umowy zdaniem Zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu, ponieważ OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdziło wolę dalszego wspierania jego działalności.

### 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, 27 marca 2009 r.





Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie jednostkowe**  
**Subfundusz Małych Spółek Wschodnioeuropejskich**

**Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**za okres 01.01.2008 - 31.12.2008 r.**

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB Małych Spółek Wschodnioeuropejskich (zwanego „Subfunduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Żłotej 59, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 327 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 543 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zmniejszenia aktywów netto o kwotę 430 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 34 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu jednostkowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Subfundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz Statutem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” Dz.U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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

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	771	276	84.15	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	Nienotowane na rynku aktywnym	NIENT. NA AKT. RYN.	SEB EASTERN EUROPE SMALL CAP FUND	LUXEMBURG	53,828.561	771	276	84.15%
Suma						771	276	84.15%

**Bilans** (w tysiącach złotych)

	31.12.07	31.12.08
<b>I. Aktywa</b>	<b>759</b>	<b>328</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	51
- depozyty	15	48
- środki na rachunku bieżącym	2	3
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	741	276
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
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	1
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	-	-
14. Pozostałe	-	-
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>757</b>	<b>327</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>756</b>	<b>869</b>
1. Wpłacony	758	1 075
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(2)	(206)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(11)</b>	<b>(47)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3	(8)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(39)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>12</b>	<b>(495)</b>
<b>VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)</b>	<b>757</b>	<b>327</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	7 559,491	8 666,774
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	100,09	37,71

## Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7</b>	<b>11</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	6	3
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1
5. Pozostałe	1	7
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4</b>	<b>22</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	22
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	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4</b>	<b>22</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3</b>	<b>(11)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(2)</b>	<b>(532)</b>
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(14)	(25)
- z tytułu różnic kursowych	(14)	(10)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12	(507)
- z tytułu różnic kursowych	(8)	130
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>1</b>	<b>(543)</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	0,13	(62,65)



## Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	757
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1	(543)
a) przychody z lokat netto	3	(11)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(25)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12	(507)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1	(543)
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	113
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	758	317
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2	204
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	757	(430)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	757	327
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	751	634
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 579,364	3 757,532
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19,873	2 650,249
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 559,491	1 107,283
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 579,364	11 336,896
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19,873	2 670,122
c) saldo zmian	7 559,491	8 666,774
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
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	37,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,09%	( 62,32%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	97,65 05.12.07	37,23 30.12.08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	100,70 27.11.07	101,70 3.01.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny * (dd.mm.rr)	99,95 28.12.07	37,71 31.12.08
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,41%	3,47%
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 31.12.08
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(725)</b>	<b>(79)</b>
I. Wpływy	6	93
1) Z tytułu posiadanych lokat	6	10
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	83
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	731	172
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	729	149
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	23
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>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>756</b>	<b>113</b>
I. Wpływy	758	318
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	758	318
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	2	205
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	2	205
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	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>31</b>	<b>34</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>	<b>17</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>17</b>	<b>51</b>

## 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. Złota 59 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 godzinową 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 podstawie 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 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 31 grudnia 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	-	48	RAIFFEISEN BANK POLSKA
EUR	604,02	3	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 56 tys. PLN

Średni poziom środków pieniężnych denominowanych w EUR po przeliczeniu na PLN w okresie sprawozdawczym wynosił wg wartości nabycia 3 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:

3

Należności:

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:

276

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:	3
Należności:	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	276
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	-

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

Zrealizowane różnice kursowe:	(10)
-------------------------------	------

Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:

z instrumentów finansowych	-
z papierów wartościowych	130
<b>RAZEM</b>	<b>130</b>

#### NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	(15)
Zrealizowane różnice kursowe	(10)
<b>RAZEM</b>	<b>(25)</b>

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

Papiery wartościowe	(637)
Niezrealizowane różnice kursowe:	130
<b>RAZEM</b>	<b>(507)</b>

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Funduszu.

#### 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	2006	2007	2008
Wartość aktywów netto	-	757	327
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	100,09	37,71

## 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:**

Dnia 23 lutego 2009 r. OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarła umowę nabycia przedsiębiorstwa prowadzonego przez SEB TFI. Umowa dotyczy również przejęcia zarządzania Subfunduszem SEB SFIO SEB Małych Spółek Wschodnioeuropejskich i jest uwarunkowana między innymi zgodą Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Pomimo zawarcia niniejszej umowy zdaniem Zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu, ponieważ OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdziło wolę dalszego wspierania jego działalności.

### **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, 27 marca 2009 r.







Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie jednostkowe  
Subfundusz Europejski**

**Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**za okres 01.01.2008 - 31.12.2008 r.**

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB Europejski (zwanego „Subfunduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Złotej 59, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 517 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 326 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 210 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 105 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu jednostkowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Subfundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz Statutem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” Dz.U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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

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	729	400	77.22	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	NIENT. NA AKT. RYN.	SEB EUROPE 1 FUND	LUXEMBURG	45,960.495	729	400	77.22%
<b>Suma</b>						<b>729</b>	<b>400</b>	<b>77.22%</b>

**Bilans** (w tysiącach złotych)

	31.12.07	31.12.08
<b>I. Aktywa</b>	<b>729</b>	<b>518</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	117
- depozyty	10	109
- środki na rachunku bieżącym	2	8
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	400
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
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	1
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	-	-
14. Pozostałe	-	-
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>727</b>	<b>517</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>751</b>	<b>867</b>
1. Wpłacony	751	1 003
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-	(136)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(11)</b>	<b>(21)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3	(7)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(14)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>(13)</b>	<b>(329)</b>
<b>VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)</b>	<b>727</b>	<b>517</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	7 509,936	9 043,346
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	96,83	57,15

## Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7</b>	<b>11</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	6	4
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2
5. Pozostałe	1	5
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4</b>	<b>21</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	21
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	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4</b>	<b>21</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3</b>	<b>(10)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(27)</b>	<b>(316)</b>
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)	(316)
- z tytułu różnic kursowych	(8)	119
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>(24)</b>	<b>(326)</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	(3,20)	(36,05)

## Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	727
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(24)	(326)
a) przychody z lokat netto	3	(10)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(13)	(316)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(24)	(326)
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	116
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	751	252
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-	136
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	727	(210)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	727	517
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	742	595
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7,509.936	3 621,047
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	2 087,637
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7,509.936	1 533,410
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 509,936	11 130,983
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	2 087,637
c) saldo zmian	7 509,936	9 043,346
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
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	57,15
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	( 3,17%)	( 40,98%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	96,39 18.12.07	51,66 21.11.08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	100,70 27.11.07	97,72 3.01.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny *	97,33 28.12.07	57,15 31.12.08
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
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 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 31.12.08
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(725)</b>	<b>(12)</b>
I. Wpływy	6	9
1) Z tytułu posiadanych lokat	6	9
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	-
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	731	21
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	729	-
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	21
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>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>751</b>	<b>117</b>
I. Wpływy	751	252
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	751	252
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	-	135
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	-	135
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	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>26</b>	<b>105</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>12</b>	<b>117</b>



## 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., Złota 59 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 godzinową 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 podstawie 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 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 31 grudnia 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	-	109	RAIFFEISEN BANK POLSKA
EUR	1 954,81	8	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 69 tys. PLN

Średni poziom środków pieniężnych denominowanych w EUR po przeliczeniu na PLN w okresie sprawozdawczym wynosił wg wartości nabycia 4 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:

8

Należności:

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:

400

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:	8
Należności:	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	400
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	119
<b>RAZEM</b>	<b>119</b>

#### NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	-
Zrealizowane różnice kursowe	-
<b>RAZEM</b>	<b>-</b>

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

Papiery wartościowe	(435)
Niezrealizowane różnice kursowe:	119
<b>RAZEM</b>	<b>(316)</b>

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	2006	2007	2008
Wartość aktywów netto	-	727	517
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	96,83	57,15

## 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:**

Dnia 23 lutego 2009 r. OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarła umowę nabycia przedsiębiorstwa prowadzonego przez SEB TFI. Umowa dotyczy również przejęcia zarządzania Subfunduszem SEB SFIO SEB Europejski i jest uwarunkowana między innymi zgodą Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Pomimo zawarcia niniejszej umowy zdaniem Zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu, ponieważ OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdziło wolę dalszego wspierania jego działalności.

### **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, 27 marca 2009 r.





Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie jednostkowe  
Subfundusz Globalny**

**Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**za okres 01.01.2008 - 31.12.2008 r.**

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB Globalny (zwanego „Subfunduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Złotej 59, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 626 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji netto w kwocie 245 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 100 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 65 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu jednostkowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Subfundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz Statutem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” Dz.U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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

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	796	549	87.42	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	NIENT. NA AKT. RYN.	SEB GLOBAL FUND	LUXEMBURG	111,982.048	796	549	87.42%
Suma						796	549	87.42%

**Bilans** (w tysiącach złotych)

	31.12.07	31.12.08
<b>I. Aktywa</b>	<b>728</b>	<b>628</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	77
- depozyty	10	68
- środki na rachunku bieżącym	2	9
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	549
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
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	-	-
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>726</b>	<b>626</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>751</b>	<b>896</b>
1. Wpłacony	751	1 217
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-	(321)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(11)</b>	<b>(23)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3	(8)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(15)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>(14)</b>	<b>(247)</b>
<b>VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)</b>	<b>726</b>	<b>626</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	7 509,936	9 192,805
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	96,63	68,13

## Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	do 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7</b>	<b>12</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	6	4
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2
5. Pozostałe	1	6
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4</b>	<b>23</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	23
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	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4</b>	<b>23</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3</b>	<b>(11)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(28)</b>	<b>(234)</b>
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(14)	(1)
- z tytułu różnic kursowych	(14)	(1)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(14)	(233)
- z tytułu różnic kursowych	(8)	136
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>(25)</b>	<b>(245)</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	(3,33)	(26,65)

## Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	do 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	726
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(25)	(245)
a) przychody z lokat netto	3	(11)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(1)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(14)	(233)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(25)	(245)
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	145
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	751	466
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-	321
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	726	(100)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	726	626
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	744	655
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 509,936	6 270,386
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	4 587,517
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 509,936	1 682,869
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 509,936	13 780,322
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	4 587,517
c) saldo zmian	7 509,936	9 192,805
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
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	68,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	( 3,37%)	( 29,49%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	96,69 05.12.07	61,58 13.10.08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	100,70 27.11.07	97,38 3.01.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny * (dd.mm.rr)	98,20 28.12.07	68,13 31.12.08
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
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	do 01.01.08 do 31.12.08
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(725)</b>	<b>(80)</b>
I. Wpływy	6	9
1) Z tytułu posiadanych lokat	6	9
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	-
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	731	89
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	729	66
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	23
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>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>751</b>	<b>145</b>
I. Wpływy	751	466
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	751	466
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	-	321
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	-	321
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	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>26</b>	<b>65</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>12</b>	<b>77</b>

## 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. Złota 59 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 godzinową 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 podstawie 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 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 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 31 grudnia 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	-	68	RAIFFEISEN BANK POLSKA
EUR	2 140,97	9	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 66 tys. PLN

Średni poziom środków pieniężnych denominowanych w EUR po przeliczeniu na PLN w okresie sprawozdawczym wynosił wg wartości nabycia 5 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:

9

Należności:

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:

549

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:	9
Należności:	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	549
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	-

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

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

Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:

z instrumentów finansowych	-
z papierów wartościowych	136
<b>RAZEM</b>	<b>136</b>

#### NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	-
Zrealizowane różnice kursowe	(1)
<b>RAZEM</b>	<b>(1)</b>

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

Papiery wartościowe	(369)
Niezrealizowane różnice kursowe:	136
<b>RAZEM</b>	<b>(233)</b>

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	2006	2007	2008
Wartość aktywów netto	-	726	626
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	96,63	68,13

## 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:**

Dnia 23 lutego 2009 r. OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarła umowę nabycia przedsiębiorstwa prowadzonego przez SEB TFI. Umowa dotyczy również przejęcia zarządzania Subfunduszem SEB SFIO SEB Globalny i jest uwarunkowana między innymi zgodą Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Pomimo zawarcia niniejszej umowy zdaniem Zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu, ponieważ OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdziło wolę dalszego wspierania jego działalności.

### **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, 27 marca 2009 r.





Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie jednostkowe  
Subfundusz Japoński**

**Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**za okres 01.01.2008 - 31.12.2008 r.**

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB Japoński (zwanego „Subfunduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Złotej 59, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 1.246 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 104 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 544 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 79 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu jednostkowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Subfundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz Statutem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” Dz.U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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

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	1,232	1,153	92.17	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	NIENOT. NA AKT. RYN.	SEB CHOICE JAPAN FUND	LUXEMBURG	784,605.738	1,232	1,153	92.17%
<b>Suma</b>						<b>1,232</b>	<b>1,153</b>	<b>92.17%</b>



**Bilans** (w tysiącach złotych)

	31.12.07	31.12.08
<b>I. Aktywa</b>	<b>704</b>	<b>1 251</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	93
- depozyty	12	93
- środki na rachunku bieżącym	2	-
2. Należności	1	5
a) z tytułu zbytych lokat	-	-
b) z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
c) z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	2
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	689	1 153
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2</b>	<b>5</b>
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	3
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	-	2
14. Pozostałe	-	-
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>702</b>	<b>1 246</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>753</b>	<b>1 401</b>
1. Wpłacony	753	4 276
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	-	(2 875)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(11)</b>	<b>(75)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3	(13)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(62)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>(40)</b>	<b>(80)</b>
<b>VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)</b>	<b>702</b>	<b>1 246</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	7 530,032	14 841,896
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	93,28	83,94

## Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7</b>	<b>17</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	6	7
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1
5. Pozostałe	1	9
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4</b>	<b>33</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	33
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	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4</b>	<b>33</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3</b>	<b>(16)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(54)</b>	<b>(88)</b>
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(14)	(48)
- z tytułu różnic kursowych	(14)	(6)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(40)	(40)
- z tytułu różnic kursowych	(8)	201
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>(51)</b>	<b>(104)</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	(6,77)	(7,01)

## Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	702
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(51)	(104)
a) przychody z lokat netto	3	(16)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(48)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(40)	(40)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(51)	(104)
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	648
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	753	3 523
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-	2 875
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	702	544
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	702	1 246
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	741	948
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 530,032	44 326,296
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	37 014,432
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 530,032	7 311,864
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 530,032	51 856,328
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	37 014,432
c) saldo zmian	7 530,032	14 841,896
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
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	83,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	( 6,72%)	( 10,01%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	94,77 20.12.07	65,71 14.10.08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	100,70 27.11.07	94,05 03.01.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny * (dd.mm.rr)	95,36 28.12.07	83,94 31.12.08
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,46%	3,48%
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 jednostkowego subfunduszu.

## Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych),

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(725)</b>	<b>(571)</b>
I. Wpływy	6	123
1) Z tytułu posiadanych lokat	6	14
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	109
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	731	694
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	729	659
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	32
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	-	3
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>753</b>	<b>650</b>
I. Wpływy	753	3 521
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	753	3 518
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	3
II. Wydatki	-	2 871
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	-	2 871
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	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>28</b>	<b>79</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>14</b>	<b>93</b>

## 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. Złota 59 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 godzinową 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 podstawie 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 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 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 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 31 grudnia 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	105,26	0	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 126 tys. PLN

Średni poziom środków pieniężnych denominowanych w EUR po przeliczeniu na PLN w okresie sprawozdawczym wynosił wg wartości nabycia 13 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:

-

Należności:

-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:

-

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:

1 153

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:	-
Należności:	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	1 153
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	201
<b>RAZEM</b>	<b>201</b>

#### NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	(42)
Zrealizowane różnice kursowe	(6)
<b>RAZEM</b>	<b>(48)</b>

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

Papiery wartościowe	(241)
Niezrealizowane różnice kursowe:	201
<b>RAZEM</b>	<b>(40)</b>

Statut Funduszu nie przewiduje dystrybucji dochodów Funduszu.

#### 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	2006	2007	2008
Wartość aktywów netto	-	702	1 246
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	93,28	83,94



## 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:**

Dnia 23 lutego 2009 r. OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarła umowę nabycia przedsiębiorstwa prowadzonego przez SEB TFI. Umowa dotyczy również przejęcia zarządzania Subfunduszem SEB SFIO SEB Japoński i jest uwarunkowana między innymi zgodą Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Pomimo zawarcia niniejszej umowy zdaniem Zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu, ponieważ OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdziło wolę dalszego wspierania jego działalności.

### **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, 27 marca 2009 r.





Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie jednostkowe  
Subfundusz Nordycki**

**Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**za okres 01.01.2008 - 31.12.2008 r.**

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu SEB Nordycki (zwanego „Subfunduszem”), będącego wydzielonym subfunduszem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Złotej 59, obejmującego:

- (a) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2008 r.;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 599 tys. zł;
- (c) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 415 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 165 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w wysokości 32 tys. zł;
- (f) noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd SEB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu jednostkowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Subfundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz Statutem SEB Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” Dz.U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249 poz. 1859).

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

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	823	512	85.05	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	NIENOT. NA AKT. RYN.	SEB NORDIC FUND	LUXEMBURG	32,461.197	823	512	85.05%
<b>Suma</b>						<b>823</b>	<b>512</b>	<b>85.05%</b>

**Bilans** (w tysiącach złotych)

	31.12.07	31.12.08
<b>I. Aktywa</b>	<b>766</b>	<b>602</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58	88
- depozyty	56	87
- środki na rachunku bieżącym	2	1
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	512
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
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	-	2
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	1
13. Podatek dochodowy od osób fizycznych	-	-
14. Pozostałe	-	-
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>764</b>	<b>599</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>797</b>	<b>1 047</b>
1. Wpłacony	798	1 635
2. Wypłacony (wielkość ujemna)	(1)	(588)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(11)</b>	<b>(137)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3	(13)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(124)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>(22)</b>	<b>(311)</b>
<b>VII. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji razem (IV+V+/-VI)</b>	<b>764</b>	<b>599</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	7 998,947	10 237,307
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	95,51	58,47

## Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7</b>	<b>11</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	6	4
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	1	7
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4</b>	<b>27</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	27
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	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4</b>	<b>27</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3</b>	<b>(16)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(36)</b>	<b>(399)</b>
1. Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(14)	(110)
- z tytułu różnic kursowych	(14)	(21)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(22)	(289)
- z tytułu różnic kursowych	(8)	158
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>	<b>(33)</b>	<b>(415)</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł):	(4,13)	(40,54)



## Zestawienie zmian w aktywach netto (w tysiącach złotych)

	od 05.11.07 do 31.12.07	od 01.01.08 do 31.12.08
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	764
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(33)	(415)
a) przychody z lokat netto	3	(16)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14)	(110)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(22)	(289)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(33)	(415)
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	250
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	798	837
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1	587
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	764	(165)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	764	599
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	743	781
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 008,883	10 448,958
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9,936	8 210,598
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 998,947	2 238,360
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 008,883	18 457,841
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9,936	8 220,534
c) saldo zmian	7 998,947	10 237,307
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
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	58,47
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	( 4,49%)	( 38,78%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	93,94 20.12.07	51,56 21.11.08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny (dd.mm.rr)	100,70 27.11.07	96,34 01.03.08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny * (dd.mm.rr)	95,96 28.12.07	58,47 31.12.08
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,45%	3,46%
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 31.12.08
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(725)</b>	<b>(221)</b>
I. Wpływy	6	214
1) Z tytułu posiadanych lokat	6	10
2) Z tytułu zbycia składników lokat	-	204
3) Pozostałe	-	-
II. Wydatki	731	435
1) Z tytułu posiadanych lokat	-	-
2) Z tytułu nabycia składników lokat	729	406
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2	28
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>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>797</b>	<b>253</b>
I. Wpływy	798	839
1) Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	798	837
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5) Odsetki	-	-
6) Pozostałe	-	2
II. Wydatki	1	586
1) Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	1	586
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	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych</b>	<b>(14)</b>	<b>(2)</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>72</b>	<b>32</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>	<b>58</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>58</b>	<b>88</b>

## 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. Złota 59 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 godzinową 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 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 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 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 31 grudnia 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	-	87	RAIFFEISEN BANK POLSKA
EUR	327,42	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 65 tys. PLN

Średni poziom środków pieniężnych denominowanych w EUR po przeliczeniu na PLN w okresie sprawozdawczym wynosił wg wartości nabycia 9 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:	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	512
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:	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	512
Pozostałe aktywa:	-
Zobowiązania:	-

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

Zrealizowane różnice kursowe:	(21)
-------------------------------	------

Niezrealizowane różnice kursowe, w tym:

z instrumentów finansowych	-
z papierów wartościowych	158
<b>RAZEM</b>	<b>158</b>

#### NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat:

Papiery wartościowe	(89)
Zrealizowane różnice kursowe	(21)
<b>RAZEM</b>	<b>(110)</b>

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

Papiery wartościowe	(447)
Niezrealizowane różnice kursowe:	158
<b>RAZEM</b>	<b>(289)</b>

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	2006	2007	2008
Wartość aktywów netto	-	764	599
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	95,51	58,47

## 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:**

Dnia 23 lutego 2009 r. OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarła umowę nabycia przedsiębiorstwa prowadzonego przez SEB TFI. Umowa dotyczy również przejęcia zarządzania Subfunduszem SEB SFIO SEB Nordycki i jest uwarunkowana między innymi zgodą Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Pomimo zawarcia niniejszej umowy zdaniem Zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu, ponieważ OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdziło wolę dalszego wspierania jego działalności.

### **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, 27 marca 2009 r.