



 Union
Investment

Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Stan na 30 czerwca 2011 roku

Wprowadzenie

Nazwa Funduszu

UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (UniFundusze^{SFIO}), zwany dalej „Funduszem”. Fundusz został utworzony 6 lipca 2009 r. i zarejestrowany pod numerem RFi 484.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami działającym na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (DzU z 2004 r. nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą”, oraz w Statucie.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. w skład Funduszu wchodziły następujące Subfundusze:

L.p.	Nazwa Subfunduszu UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Data utworzenia
1	Subfundusz UniEuribor	8 lipca 2009 r.
2	Subfundusz UniTotal Trend	6 października 2009 r.
3	Subfundusz UniTotal Trend Dłużny*)	7 kwietnia 2011 r.
4	Subfundusz UniWIBID	21 maja 2003

Czas trwania każdego Subfunduszu jest nieograniczony.

*) W dniu 16 grudnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na utworzenie Subfunduszu UniTotal Trend Bis (obecnie UniTotal Trend Dłużny) w Funduszu UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

W dniu 26 kwietnia 2011 Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu Subfunduszu UniTotal Trend Dłużny w UniFundusze Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Zgodnie z art. 38 ust. 2 Statutu UniFundusze^{SFIO} Subfundusz UniEuribor może zostać zlikwidowany w przypadku spadku wartości aktywów netto danego subfunduszu poniżej kwoty 50 mln zł

UniFundusze^{SFIO} Subfundusz UniEuribor

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej Wartości Aktywów Subfunduszu.

Zamiarem Subfunduszu jest osiągnięcie lepszego wyniku niż benchmark ustalony dla Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Specjalizacja

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych.

Przy lokowaniu środków Subfundusz stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu przez uzyskanie rentowności wyższej niż określony benchmark przy zachowaniu wysokiej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu.

Dodatkowo stosuje się także kryteria:

- 1) płynności,
- 2) ceny,
- 3) dostępności,
- 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
- 5) zgodności z ryzykiem kredytowym,
- 6) wyceny,

- 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
2. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności.
3. Od 70% do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz w inne dłużne papiery wartościowe, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni.

Rodzaje lokat dokonywanych przez Subfundusz

1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:
 - 1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 2) dłużne papiery wartościowe,
 - 3) kwity depozytowe i listy zastawne,
 - 4) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,
 - 5) Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – pod warunkiem że są zbywalne.
3. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, może dokonywać lokat za granicą, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej. Instrumenty Rynku Pieniężnego i papiery wartościowe objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Nie mniej niż 50% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR.
2. Do 20% Wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu, walutę obcą jednego państwa lub EUR.
3. Ograniczeń dla papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot, o których mowa powyżej, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wierzycelności emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
 - 1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
 - 2) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Depozyty bankowe w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości swoich Aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
7. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

8. W celu zarządzania płynnością Subfundusz jest uprawniony do zawierania z Depozytariuszem umów lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 7 dni oraz umów rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych. Umowy lokat terminowych zawierane są na czas trwania tych lokat na warunkach nie gorszych niż oferowane przez Depozytariusza innym klientom instytucjonalnym. Umowy rachunków rozliczeniowych zawierane są na warunkach uzgodnionych z Depozytariuszem nie gorszych niż oferowane przez Depozytariusza innym klientom instytucjonalnym.

UniFundusze ^{SFIO} Subfundusz UniTotal Trend

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny, jako Subfundusz elastycznego inwestowania, poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat, w jakie Subfundusz może lokować, w proporcji zależnej od oceny perspektywy rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych zasad dywersyfikacji lokat. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Specjalizacja

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych. Jest subfunduszem typu mieszanego. Przy lokowaniu środków Subfundusz stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest maksymalizacja wzrostu Wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności.
2. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe, w które Subfundusz lokuje swoje Aktywa, są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.
3. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również podstawowe kryteria doboru lokat Subfunduszu oraz warunki zamiany obligacji na akcje.

Dodatkowo stosuje się także kryteria:

- 1) płynności,
- 2) ceny,
- 3) dostępności,
- 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
- 5) zgodności z ryzykiem kredytowym,
- 6) wyceny,
- 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.

4. Lokaty w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
5. W odniesieniu do lokat w waluty obce, w jakie Subfundusz lokuje swoje Aktywa, stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.
6. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

Rodzaje lokat dokonywanych przez Subfundusz

1. Subfundusz jest Subfunduszem typu mieszanego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane do 100% w kategorii lokat, w których Subfundusz lokuje swoje Aktywa.
2. Fundusz lokuje swoje Aktywa Subfunduszu w:
 - 1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe,
 - 2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz towarowe Instrumenty Pochodne,
 - 4) Jednostki Uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 5) waluty obce,
 - 6) depozyty bankowe.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
 - 1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne – pod warunkiem że są zbywalne,
 - 4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 5) waluty obce – od 0% do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 6) depozyty bankowe – od 0% do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia i Chorwacja.
3. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość papierów wartościowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 40% Wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów

Subfunduszu. Przy wyliczaniu limitów inwestycyjnych wynikających z ustawy oraz Statutu Subfunduszu wartość papierów wartościowych danego emitenta lub danego rodzaju będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie pomniejsza łącznej wartości lokat w papiery wartościowe tego emitenta lub tego rodzaju.

4. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu
5. Zasad, o których mowa w pkt 4, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
 - 1) Skarb Państwa,
 - 2) Narodowy Bank Polski,
 - 3) państwo należące do OECD,
 - 4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% Wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Lokaty w waluty obce nie mogą stanowić więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednej waluty obcej, przy czym łączna wartość lokat w waluty obce nie może stanowić więcej niż 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

UniFundusze^{SFIO} Subfundusz UniTotal Trend Dłużny

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny, jako Subfundusz elastycznego inwestowania, poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat, w jakie Subfundusz może lokować, w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych zasad dywersyfikacji lokat. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu, z zastrzeżeniem, że Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Specjalizacja

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych. Jest subfunduszem typu mieszanego. Przy lokowaniu środków Subfundusz stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest maksymalizacja wzrostu Wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności.
2. Lokaty Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe, w które Subfundusz lokuje swoje Aktywa, są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.

3. Lokaty Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe są dokonywane przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny i prognoz rozwoju sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego oraz ich wpływu na kształtowanie się rynkowych stóp procentowych, prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz ratingów emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe. Ponadto w przypadku obligacji zamiennych na akcje zastosowanie będą miały również podstawowe kryteria doboru lokat Subfunduszu oraz warunki zamiany obligacji na akcje.

Dodatkowo stosuje się także kryteria:

- 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) zgodności z ryzykiem kredytowym,
 - 6) wyceny,
 - 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
4. Lokaty w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
 5. W odniesieniu do lokat w waluty obce, w jakie Subfundusz lokuje swoje Aktywa, stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Subfunduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.
 6. W celu zapewnienia płynności środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

Rodzaje lokat dokonywanych przez Subfundusz

1. Subfundusz jest Subfunduszem typu mieszanego, w którym środki pieniężne Uczestników będą lokowane do 100% w kategorii lokat, w których Subfundusz lokuje swoje Aktywa.
2. Fundusz lokuje swoje Aktywa Subfunduszu w:
 - 1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe,
 - 2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz towarowe Instrumenty Pochodne,
 - 4) Jednostki Uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 5) waluty obce,
 - 6) depozyty bankowe.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
 - 1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

- 2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne – pod warunkiem że są zbywalne,
 - 4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 5) waluty obce – od 0% do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 6) depozyty bankowe – od 0% do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia i Chorwacja.
 3. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość papierów wartościowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 40% Wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Subfunduszu. Przy wyliczaniu limitów inwestycyjnych wynikających z ustawy oraz Statutu Subfunduszu wartość papierów wartościowych danego emitenta lub danego rodzaju będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie pomniejsza łącznej wartości lokat w papiery wartościowe tego emitenta lub tego rodzaju.
 4. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu
 5. Zasad, o których mowa w pkt 4, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
 - 1) Skarb Państwa,
 - 2) Narodowy Bank Polski,
 - 3) państwo należące do OECD,
 - 4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
 6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% Wartości Aktywów Subfunduszu.
 7. Lokaty w waluty obce nie mogą stanowić więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednej waluty obcej, przy czym łączna wartość lokat w waluty obce nie może stanowić więcej niż 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

UniFundusze^{SFIO} Subfundusz UniWIBID

Cel inwestycyjny

Celem Subfunduszu jest ochrona realnej Wartości Aktywów Subfunduszu.

Zamiarem Subfunduszu jest osiągnięcie lepszego wyniku niż benchmark ustalony dla Subfunduszu.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Specjalizacja

Subfundusz należy do kategorii specjalistycznych.

Przy lokowaniu środków Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne obowiązujące dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego przez uzyskanie rentowności wyższej niż określony benchmark przy zachowaniu wysokiej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz.
2. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, może dokonywać lokat za granicą. Papiery wartościowe i wierzytelności objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni. Udział Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz dłużnych papierów wartościowych w wartości Aktywów Subfunduszu nie powinien być niższy niż 70%.

Dodatkowo stosuje się także kryteria:

- 1) płynności,
- 2) ceny,
- 3) dostępności,
- 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
- 5) zgodności z ryzykiem kredytowym,
- 6) wyceny,
- 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.

Rodzaje lokat dokonywanych przez Subfundusz

1. Głównymi kategoriami lokat Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Subfundusz, lokując swoje Aktywa, przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy.
3. Fundusz lokuje swoje Aktywa Subfunduszu w:
 - 1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 2) dłużne papiery wartościowe,
 - 3) kwity depozytowe,
 - 4) listy zastawne,
 - 5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,
 - 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Do 20% Wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Ograniczeń dla papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot, o których mowa powyżej, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wierzytelności emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
 - 1) Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
 - 2) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Depozyty bankowe w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości swoich Aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
6. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

Towarzystwo zarządzające Funduszem

Organem Funduszu jest Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11.

Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest spółką akcyjną prawa polskiego. Kapitał zakładowy na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 21 687,9 tys. zł. Jedynym akcjonariuszem Union Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest Union Asset Management Holding AG z siedzibą we Frankfurcie nad Menem wchodzący w skład grupy DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000050329 w dniu 5 października 2001 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX (obecnie XII) Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzone jest na dzień 30 czerwca 2011 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

Ze względu na utworzenie Subfunduszu UniTotal Trend Dłużny w UniFundusze Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku obejmuje okres od 7 kwietnia do 30 czerwca 2011 roku.

Zasady sporządzania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się poprzez sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych poszczególnych Subfunduszy. W przypadku sprawozdań jednostkowych Subfunduszy denominowanych w walutach innych niż PLN (Subfundusz UniEuribor denominowany w EUR) poszczególne pozycje sprawozdania jednostkowego przelicza się na PLN wg następujących zasad:

- Bilans Subfunduszu – według średniego kursu waluty, wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dany dzień bilansowy,
- Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu – według kursu, stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego wyliczonych przez Narodowy Bank Polski,
- Różnice kursowe z przeliczenia poszczególnych pozycji rachunku wyniku z operacji wykazuje się w pozycji VII Bilansu „Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji za okres sprawozdawczy”.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu UniEuribor na 30 czerwca 2011 r. zostało przeliczone na PLN przy zastosowaniu następujących kursów:

- Bilans – EUR 3,9866,
- Rachunek wyniku z operacji – EUR 3,9673.

Kontynuacja działania

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

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

Dokonano następujących ujawnień w Informacji Dodatkowej do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy dotyczących:

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

W dającej się przewidzieć przyszłości Zarząd Towarzystwa nie planuje likwidacji Subfunduszy.

W dniu 10 stycznia 2010 r. Zarząd Union Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu prac związanych z utworzeniem Subfunduszu UniTotal Trend Bis w Funduszu UniFundusze Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

W dniu 22 października 2010 r. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. złożyło wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o wyrażenie zgody na utworzenie subfunduszu UniTotal Trend Bis w Funduszu UniFundusze Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

W dniu 16 grudnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na utworzenie Subfunduszu UniTotal Trend Bis w Funduszu UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonało pierwszego ogłoszenia o zmianie Statutu UniFundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w dniu 31 grudnia 2010 roku. Zostało ono opublikowane na stronie internetowej www.union-investment.pl.

W dniu 25 stycznia 2011 roku, Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonało ogłoszenia o zmianie nazwy Subfunduszu UniTotal Trend Bis na UniTotal Trend Dłużny w Funduszu UniFundusze Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Zmiany weszły w życie w dniu publikacji ogłoszenia.

W dniu 4 kwietnia 2011 r. Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonało ogłoszenia o rozpoczęciu przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa Subfunduszu UniTotal Trend Dłużny wydzielonego w ramach UniFundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W dniu 6 kwietnia 2011 r. Zarząd Union Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjął decyzję o zakończeniu zapisów na jednostki uczestnictwa subfunduszu UniTotal Trend Dłużny wydzielonego w ramach UniFundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W dniu 26 kwietnia 2011 Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu Subfunduszu UniTotal Trend Dłużny w UniFundusze Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego, jest Ernst & Young Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy Rondo ONZ 1.

Ernst & Young Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000006468 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Ernst & Young Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

Kategoria jednostek

Każdy z Subfunduszy Funduszu UniFundusze^{SFIO} ma jedną kategorię jednostek.

List do uczestników Funduszu

Szanowni Państwo,

Pierwsza połowa 2011 roku była czasem wielkich wyzwań dla zarządzających Union Investment TFI. Przez większość okresu na rynkach finansowych oraz surowcowych panowała duża zmienność, niesprzyjająca większym i bardziej zyskowym inwestycjom.

Pomimo faktu, że w ciągu pierwszych sześciu miesięcy indeks WIG20 wzrósł zaledwie o 0,71 proc., a WIG o 0,85 proc. (3.01.2011-30.06.2011), produkty Union Investment TFI oparte na ryzykownych aktywach wypadły zauważalnie lepiej, niż konkurencyjne rozwiązania inwestycyjne. **Subfundusz UniAkcje Sektory Wzrostu zyskał 2,33 proc., a UniKorona Akcje 1,06 proc.**

Głęboko wierzymy, że przyjęta strategia działania pozwala nam oferować Państwu odpowiednio szeroką paletę produktów finansowych najwyższej jakości, przynoszących oczekiwane zyski.

W załączeniu przekazujemy Państwu półroczne sprawozdania finansowe zarządzanych przez Union Investment TFI S.A. funduszy według stanu na 30 czerwca 2011 r. i zachęcamy do szczegółowego zapoznania się z osiągniętymi wynikami.

Wpływ czynników makroekonomicznych w 2011 roku na wyniki rozwiązań inwestycyjnych Union Investment TFI

W pierwszej połowie roku warszawskie indeksy giełdowe, podobnie jak światowe, wykazywały pewną słabość. Pomimo kwietniowych wzrostów i przekroczenia przez WIG20 pułapu 2900 pkt., na rynki powrócił marazm. Brak kontynuacji ruchu w górę można wytłumaczyć choćby problemami zadłużenia w strefie euro oraz gorszymi danymi makroekonomicznymi płynącymi z amerykańskiej gospodarki.

W pierwszej połowie roku stanowczo najlepiej radziły sobie produkty dłużne. Lepsze niż planowane wykonanie budżetu przez rząd, mniejsze i rzadsze emisje obligacji oraz duże zainteresowanie inwestorów zagranicznych doprowadziło do nieoczekiwanej hossy na rynku polskiego długu.

Na dobrej koniunkturze skorzystały fundusze obligacyjne oraz pieniężne, których średnia stopa zwrotu z sześciu miesięcy wyniosła 2,8 proc. Dla porównania, dzięki trafnej alokacji środków i aktywnym transakcjom na papierach dłużnych, **subfundusz UniKorona Obligacje zarobił 3,54 proc., a UniKorona Pieniężny 3,13 proc.** Warto też zwrócić uwagę na udany debiut nowego subfunduszu w ofercie Union Investment. Subfundusz UniTotal Trend Dłużny, który od dnia pierwszej wyceny **zyskał 4,4 proc.***

Dobra sytuacja na rynku obligacji wpłynęła pozytywnie również na fundusze mieszane. **Subfundusz UniKorona Zrównoważony wypracował 1,86 proc., UniStabilny Wzrost 2,00 proc., zaś UniBezpieczna Alokacja 1,92 proc.**

Słabiej w I półroczu 2011 wypadł subfundusz UniAkcje Małych i Średnich Spółek.

Wobec niskiej aktywności polskich inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych, o sytuacji na GPW decydował przede wszystkim kapitał zagraniczny. Spowodowało to, że największym popytem cieszyły się spółki skupione w WIG20, a ucierpiały te o najmniejszej kapitalizacji. Wszystkie te czynniki przełożyły się na gorsze wyniki subfunduszu UniAkcje Małych i Średnich Spółek.

Wyniki i zmiany w strukturze aktywów funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w pierwszej połowie 2011 roku.

Wartościowo największe aktywa napłynęły w 2011 r. do subfunduszy pieniężnych, takich jak: **UniWIBID (ponad 451 mln zł) oraz UniKorona Pieniężny (ponad 156 mln zł)**. Sporym zainteresowaniem cieszył się także subfundusz mieszany UniStabilny Wzrost, któremu udało się pozyskać **ponad 134 mln**. Na czwartym miejscu pod względem pozyskanych środków plasuje się **subfundusz UniBezpieczna Alokacja**, który zgromadził **ponad 55 mln zł**. Niemniej jednak wśród inwestorów pojawiło się także zainteresowanie najbardziej ryzykownymi rozwiązaniami takimi jak **UniAkcje: Nowa Europa (ponad 38 mln zł) oraz UniKorona Akcje (ponad 34 mln zł)**.

Półroczne wyniki subfunduszy zarządzanych przez Union Investment TFI:

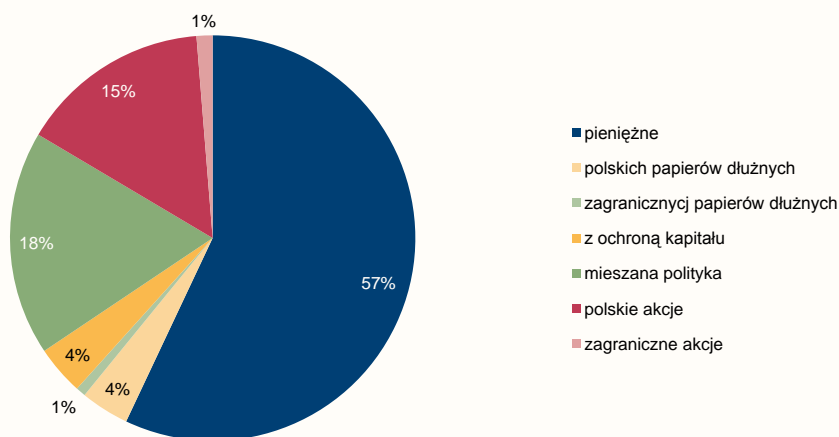
Subfundusz	Stopa zwrotu 01.01.2011 – 30.06.2011
Fundusz parasolowy UniFundusze^{SFIO}	
UniWIBID (PLN)	2,48%
UniEURIBOR (EUR)	1,89%
UniTotal Trend (PLN)	-2,20%
UniTotal Trend Dłużny (PLN)	3,88%*
Fundusz parasolowy UniFundusze^{FIO}	
UniKorona Pieniężny (PLN)	3,13%
UniKorona Obligacje (PLN)	3,54%
UniObligacje Nowa Europa (PLN)	1,42%
UniDolar Pieniężny (PLN)	-6,15%
UniDolar Pieniężny (USD)	2,25%
UniBezpieczna Alokacja (PLN)	1,92%
UniStabilny Wzrost (PLN)	2,00%
UniKorona Zrównoważony (PLN)	1,86%
UniKorona Akcje (PLN)	1,06%
UniAkcje Sektory Wzrostu (PLN)	2,33%
UniAkcje: Nowa Europa (PLN)	-0,63%
UniAkcje Małych i Średnich Spółek (PLN)	-7,39%
Wydzielony w funduszu ENERGA Trading^{SFIO}	
Energa Trading 1	2,47%

* Publikowana stopa zwrotu Subfunduszu za okres od 1.05.2011 do 30.06.2011 roku. Subfundusz nie posiadał danych za półroczny okres.

Struktura napływu środków jasno wskazuje na utrzymującą się wśród inwestorów awersję do ryzyka będącą pochodną zarówno światowego kryzysu finansowego z lat 2007-2008, słabej sytuacji fiskalnej niektórych krajów strefy Euro oraz zawirowań polityczno-gospodarczych związanych z rosnącym zadłużeniem Stanów Zjednoczonych.

W rezultacie struktura aktywów funduszy zarządzanych przez Towarzystwo 30 czerwca 2011r. wyglądała następująco:

Struktura aktywów towarzystwa na 30.06.2011 r.



Źródło: Opracowanie własne Union Investment TFI S.A.

Zmiany w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w 2011 roku

W ramach analizy oferty produktowej Towarzystwo zdecydowało się na wprowadzenie na rynek kolejnego funduszu absolutnej stopy zwrotu, tj. UniTotal Trendu Dłużny. Jest to produkt skierowany do osób zainteresowanych inwestycjami mogącymi przynieść zyski znacznie większe niż te, dostępne w klasycznych funduszach dłużnych. Unikalna strategia, możliwość korzystania za pośrednictwem subfunduszu z szerokiego spektrum inwestycyjnego wspartego rozbudowanym procesem inwestycyjnym oraz dywersyfikacji portfela papierów dłużnych o kontrolowanym ryzyku to najmocniejsze atuty tego produktu. Dodatkową korzyścią tego rozwiązania inwestycyjnego jest względna niezależność od hossy i bessy. Dzięki niemu możliwe jest zarabianie nawet podczas słabej sytuacji rynkowej. Należy jednak mieć świadomość tego, że strategia subfunduszu, która niesie ze sobą potencjał wyższej stopy zwrotu, obarczona jest również wyższym ryzykiem, w porównaniu z klasycznymi funduszami dłużnymi.

Przed nami kolejne półrocze, pełne nowych wyzwań i zmian na rynkach kapitałowych. Serdecznie zapraszamy do inwestowania z Union Investment i skorzystania z tych spośród zarządzanych przez nas funduszy, które najlepiej odpowiadają na Państwa potrzeby zarówno w aspekcie potencjalnych zysków jak i poziomu akceptacji zmienności wartości inwestycji w czasie.

Z wyrazami szacunku,

/-/
Małgorzata Góra
Prezes Zarządu

/-/
Zbigniew Jakubowski
Wiceprezes Zarządu

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe UniFundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r. obejmujące okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DzU z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DzU nr 249, poz. 1859), Zarząd Union Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. był odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego UniFundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem), dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na 30 czerwca 2011 r. oraz wyniku z operacji za okres kończący się tego dnia.

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje:

1. wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego;
2. połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. o łącznej wartości 2 100 152 tys. zł,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r., wykazujący Aktywa Netto i kapitały w wysokości 2 003 364 tys. zł,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 44 442 tys. zł,
5. połączone zestawienie zmian w Aktywach Netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

/-/
Małgorzata Góra
Prezes Zarządu

/-/
Zbigniew Jakubowski
Wiceprezes Zarządu

/-/
Anna Jankowska
Dyrektor

ds. Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy i Portfeli

Warszawa, 29 sierpnia 2011 r.

UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011			31.12.2010		
	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Akcje	45277	46177	2,19	33521	35955	2,15
Warranty subskrypcyjne	1502	1465	0,07	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	882	945	0,06
Prawa poboru	0	6	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	3589	3673	0,17	2753	3119	0,19
Listy zastawne	283397	286544	13,57	136678	138625	8,28
Dłużne papiery wartościowe	1648747	1671789	79,15	1457655	1476810	88,25
Instrumenty pochodne	0	84	0,00	0	123	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	90026	90026	4,26	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	400	388	0,02	400	381	0,02
Razem	2072939	2100152	99,43	1631890	1655958	98,95

UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

BILANS

Sporządzany na dzień 30 czerwca 2011 r. (dane wyrażone w tys. zł – z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2011	31.12.2010
I. Aktywa	2112255	1673523
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5532	5893
2. Należności	6571	1808
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	9864
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	113286	65573
dłużne papiery wartościowe	59494	22695
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	1986866	1590385
dłużne papiery wartościowe.	1612295	1454116
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	108891	129242
III. Aktywa netto (I-II)	2003364	1544281
IV. Kapitał Funduszu	1793929	1379298
1. Kapitał wpłacony	8816186	6821924
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7022257	-5442626
V. Dochody zatrzymane	207987	161948
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	205049	161061
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2938	887
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1456	3053
VII. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	-8	-18
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7	-20
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6	10
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-7	-8
VIII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI+VII)	2003364	1544281

UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Rachunek wyniku z operacji 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku (w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł)

	1.01.2011 – 30.06.2011	1.01.2010 – 31.12.2010 *)	1.01.2010 – 30.06.2010 **)
I. Przychody z lokat	55112	56208	560
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	367	50	16
2. Przychody odsetkowe	54557	56103	519
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	188	55	25
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty operacyjne	11470	10014	269
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9984	9268	130
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Oplata dla Depozytariusza	13	12	5
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	257	249	50
5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	79	64	42
10. Koszty odsetkowe	958	299	32
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	140	114	9
13. Pozostałe	39	7	1
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	353	333	98
IV. Koszty Funduszu netto	11117	9681	171
V. Przychody z lokat netto	43995	46527	389
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	447	2901	232
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2045	119	432
z tytułu różnic kursowych	-624	-517	54
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1598	2782	-200
z tytułu różnic kursowych.	-402	77	-94
VII. Wynik z operacji	44442	49428	621

*) Dane za rok obrotowy 2010 dotyczyły Subfunduszy: UniEURIBOR, UniTotal Trend oraz UniWIBID.

***) Dane za pierwsze półrocze 2010 roku dotyczyły Subfunduszy: UniEURIBOR oraz UniTotal Trend.

UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Zestawienie zmian w Aktywach Netto 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku (w tys. zł – z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażone w zł)

Zestawienie zmian w Aktywach Netto	1.01.2011 – 30.06.2011	1.01.2010 – 31.12.2010
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1544422	774730
różnice kursowe z przeliczenia wynikająca z przeliczenia sald otwarcia *)	141	-368
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	44442	49428
a) przychody z lokat netto	43995	46527
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2045	119
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1598	2782
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	44442	49428
4. Różnice kursowe z przeliczenia wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, w tym:	10	-10
a) przychody z lokat netto	13	-14
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4	6
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1	-2
5. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
6. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	414490	720133
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1993965	2706144
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1579475	-1986011
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	458942	769551
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2003364	1544281
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1960734	974655

*) Wartość aktywów netto Subfunduszu UniEURIBOR na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego została przeliczona po średnim kursie EUR ogłoszonym przez NBP obowiązującym na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego.



Warszawa, dn. 29 sierpnia 2011 r.

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 (DzU z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami), Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi Subfunduszami:

- UniEuribor,
- UniTotal Trend,
- UniTotal Trend Dłużny,
- UniWIBID

(zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu i wydzielonych w jego ramach Subfunduszy zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w:

- połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 01.01.2011 roku do dnia 30.06.2011 roku,
 - jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu UniEuribor za okres od dnia 01.01.2011 roku do dnia 30.06.2011 roku,
 - jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu UniTotal Trend za okres od dnia 01.01.2011 roku do dnia 30.06.2011 roku,
 - jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu UniTotal Trend Dłużny za okres od dnia 07.04.2011 roku do dnia 30.06.2011 roku,
 - jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu UniWIBID za okres od dnia 01.01.2011 roku do dnia 30.06.2011 roku,
- są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek
Prokurent
(-)

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik
(-)

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
półrocznego połączonego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**

Dla Rady Nadzorczej Union Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego UniFundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, obejmującego wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: UniEuribor, UniTotal Trend, UniTotal Trend Dłużny, UniWIBID („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Union Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

Kluczowy Biegły Rewident

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

Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku