

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania  
jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Oświadczenie Zarządu**

przygotowane przez Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy  
Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy  
Inwestycyjnych S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania  
sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.





## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Aviva Investors Aktywnej Alokacji, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2013 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 57.681 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3.498 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) 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).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

---

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
Telefon +48 22 746 4000, Faks +48 22 742 4040, [www.pwc.pl](http://www.pwc.pl)*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)**

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. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Subfunduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

  
Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 11 kwietnia 2014 r.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

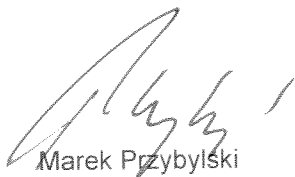
**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKTYWNEJ ALOKACJI**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Aktywnej Alokacji wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 44 038 tys. zł;
- bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 57 681 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 498 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 47 911 tys. zł.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2014 roku.

## I WPROWADZENIE

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Aviva Investors Depozyt Plus,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących,
- Aviva Investors Obligacji Dynamiczny oraz
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych.

Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji („Subfundusz”) został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Walutowy na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) wydanego decyzją nr DFI/W/4032-14/5-1-3711/04 z dnia 10 września 2004 roku.

W dniu 2 kwietnia 2008 roku weszły w życie zmiany statutu ww. funduszu, w wyniku których nastąpiła m. in. zmiana jego nazwy na Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji.

W dniu 31 maja 2011 roku Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 stycznia 2011 roku (decyzja nr DFL/4032/92/7/10/11/VI/U/14-7-1/AP), został przekształcony w subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji wydzielony w ramach Funduszu.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 listopada 2006 roku, pod numerem RFI 261.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

### 2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny głównie poprzez aktywną alokację aktywów Subfunduszu która polega na:

- a) zmianie proporcji między lokatami aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym i dłużnym oraz
- b) zmianie proporcji między lokatami aktywów Subfunduszu między składnikami lokat emitowanych przez podmioty zagraniczne i krajowe w ramach poszczególnych klas aktywów.

Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym.



Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym lub których cena bezpośrednio lub pośrednio zależy od cen instrumentów o charakterze udziałowym lub indeksów akcyjnych, w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, których polityka inwestycyjna dopuszcza, między innymi, lokowanie w akcje, mogą stanowić od 0 do 100% aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe, instrumenty, których cena bezpośrednio lub pośrednio zależy od instrumentów rynku pieniężnego lub dłużnych papierów wartościowych, depozyty bankowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów, między innymi, w papiery wartościowe lub instrumenty o charakterze dłużnym, może stanowić od 0 do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Niezależnie od decyzji alokacyjnych, dotyczących wyboru podstawowych klas aktywów lub rynków, Subfundusz dokonuje aktywnych decyzji o udziale walut zagranicznych w aktywach Subfunduszu.

Subfundusz nie dokonuje aktywnej selekcji poszczególnych emitentów akcji. Zamierzony poziom alokacji aktywów Subfunduszu do klasy lokat w instrumenty o charakterze udziałowym uzyskuje się, między innymi, poprzez aktywną selekcję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, inwestujących w akcje.

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

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 roku.

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2013 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2013 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badania sprawozdania finansowego dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

## **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat<br><br>(w tysiącach złotych)   | 31 grudnia 2013         |  |                                     | 31 grudnia 2012         |  |                                     |
|--|-------------------------|--|-------------------------------------|-------------------------|--|-------------------------------------|
|  | Wartość wg ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Warranty subskrypcyjne   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Prawa do akcji   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Prawa poboru   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Kwity depozytowe   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Listy zastawne   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe   | 13 963                  | 13 982                                   | 23,30                               | 482                     | 497                                      | 4,87                                |
| Instrumenty pochodne   | 0                       | 303                                      | 0,51                                | 0                       | 107                                      | 1,06                                |
| 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 | 27 212                  | 29 753                                   | 49,56                               | 8 023                   | 8 440                                    | 82,77                               |
| Wierzytelności   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Weksle   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Depozyty   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Inne   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| <b>Razem</b>   | <b>41 175</b>           | <b>44 038</b>                            | <b>73,37</b>                        | <b>8 505</b>            | <b>9 044</b>                             | <b>88,70</b>                        |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Dłużne papiery wartościowe

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

| Dłużne papiery wartościowe                     | Rodzaj rynku | Nazwa rynku               | Emitent        | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu rrrr-mm-dd | Warunki oprocentowania         | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procento wy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|---------------------------|----------------|------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------|--------|-----------------------------|--|--------------------------------------|
| <b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>            |              |                           |                |                        |                          |                                |                   |        |                             |  |                                      |
| <b>Obligacje</b>                               |              |                           |                |                        |                          |                                |                   |        |                             |  |                                      |
| OK0114 (PL0000106712)                          | IAR          | Treasury BondSpot Poland  | Skarb Państwa  | Polska                 | 2014-01-25               | zerokuponowe                   | 1 000,00          | 100    | 90                          | 100                                      | 0,17                                 |
| PS0414 (PL0000105433)                          | IAR          | Treasury BondSpot Poland  | Skarb Państwa  | Polska                 | 2014-04-25               | stała stopa procentowa 5,75%   | 1 000,00          | 50     | 51                          | 51                                       | 0,08                                 |
| <b>Razem</b>                                   |              |                           |                |                        |                          |                                |                   | 150    | 141                         | 151                                      | 0,25                                 |
| <b>Bony skarbowe</b>                           |              |                           |                |                        |                          |                                |                   |        |                             |  |                                      |
| <b>Bony pieniężne</b>                          |              |                           |                |                        |                          |                                |                   |        |                             |  |                                      |
| <b>Inne</b>                                    |              |                           |                |                        |                          |                                |                   |        |                             |  |                                      |
| <b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>      |              |                           |                |                        |                          |                                |                   | 150    | 141                         | 151                                      | 0,25                                 |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>       |              |                           |                |                        |                          |                                |                   |        |                             |  |                                      |
| <b>Obligacje</b>                               |              |                           |                |                        |                          |                                |                   |        |                             |  |                                      |
| WZ0115 (PL0000106480)                          | IAR          | Treasury BondSpot Poland  | Skarb Państwa  | Polska                 | 2015-01-25               | zmienna stopa procentowa 2,71% | 1 000,00          | 50     | 50                          | 50                                       | 0,08                                 |
| RO180920 (XS0972758741)                        | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange  | Rząd Rumunii   | Rumunia                | 2020-09-18               | stała stopa procentowa 4,63%   | 1 000,00          | 700    | 3 011                       | 3 031                                    | 5,05                                 |
| WZ0121 (PL0000106068)                          | IAR          | Treasury BondSpot Poland  | Skarb Państwa  | Polska                 | 2021-01-25               | zmienna stopa procentowa 2,71% | 1 000,00          | 250    | 244                         | 244                                      | 0,41                                 |
| SI100523 (XS0927637818)                        | AR-RR        | Dusseldorf Stock Exchange | Rząd Słowenii  | Słowenia               | 2023-05-10               | stała stopa procentowa 5,85%   | 1 000,00          | 800    | 2 525                       | 2 467                                    | 4,11                                 |
| IZ0823 (PL0000105359)                          | IAR          | Treasury BondSpot Poland  | Skarb Państwa  | Polska                 | 2023-08-25               | zmienna stopa procentowa 2,75% | 1 161,62          | 2 383  | 2 812                       | 2 924                                    | 4,87                                 |
| ES311023 (ES00000123X3)                        | IAR          | MTS Spain                 | Rząd Hiszpanii | Hiszpania              | 2023-10-31               | zmienna stopa procentowa 4,40% | 1 000,00          | 500    | 2 132                       | 2 116                                    | 3,53                                 |
| CR260124 (XS0997000251)                        | NNRA         | nie dotyczy               | Rząd Chorwacji | Chorwacja              | 2024-01-26               | stała stopa procentowa 6,00%   | 1 000,00          | 1 000  | 3 048                       | 2 999                                    | 5,00                                 |
| <b>Razem</b>                                   |              |                           |                |                        |                          |                                |                   | 5 683  | 13 822                      | 13 831                                   | 23,05                                |
| <b>Bony skarbowe</b>                           |              |                           |                |                        |                          |                                |                   |        |                             |  |                                      |
| <b>Bony pieniężne</b>                          |              |                           |                |                        |                          |                                |                   |        |                             |  |                                      |
| <b>Inne</b>                                    |              |                           |                |                        |                          |                                |                   |        |                             |  |                                      |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b> |              |                           |                |                        |                          |                                |                   | 5 683  | 13 822                      | 13 831                                   | 23,05                                |
| <b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>        |              |                           |                |                        |                          |                                |                   | 5 833  | 13 963                      | 13 982                                   | 23,30                                |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

## 2.2. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

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

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ              | Rodzaj rynku | Nazwa rynku           | Nazwa emitenta                  | Kraj siedziby emitenta | Liczba         | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-----------------------|---------------------------------|------------------------|----------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| LYXOR ETF CHINAENTERPRISE (FR0010204081)  | AR-RR        | Paris Stock Exchange  | LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE      | Francja                | 5 500          | 2 584                       | 2 389                                    | 3,98                                |
| LYXOR ETF DAX (LU0252833754)  | AR-RR        | Paris Stock Exchange  | LYXOR ETF DAX                   | Luksemburg             | 20 900         | 6 845                       | 8 068                                    | 13,44                               |
| LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (FR0007054358)  | AR-RR        | Paris Stock Exchange  | LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50      | Francja                | 42 500         | 4 743                       | 5 476                                    | 9,12                                |
| LYXOR ETF FTSE 100 (FR0010438127)   | AR-RR        | London Stock Exchange | LYXOR ETF FTSE 100              | Francja                | 82 000         | 2 857                       | 3 213                                    | 5,35                                |
| LYXOR ETF IBEX 35 (FR0010251744)  | AR-RR        | Madrid Stock Exchange | LYXOR ETF IBEX 35               | Francja                | 11 463         | 4 390                       | 4 669                                    | 7,78                                |
| LYXOR ETF JAPAN (FR0010245514)  | AR-RR        | Paris Stock Exchange  | LYXOR ETF JAPAN                 | Francja                | 1 090          | 349                         | 405                                      | 0,67                                |
| LYXOR ETF MSCI EMU (FR0007085501)   | AR-RR        | Paris Stock Exchange  | LYXOR ETF MSCI EMU              | Francja                | 14 500         | 2 203                       | 2 447                                    | 4,08                                |
| LYXOR ETF MSCIEMERGING MARKETS (FR0010429068)   | AR-RR        | Paris Stock Exchange  | LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS | Francja                | 100 000        | 3 241                       | 3 086                                    | 5,14                                |
| <b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem</b> |              |                       |                                 |                        | <b>277 953</b> | <b>27 212</b>               | <b>29 753</b>                            | <b>49,56</b>                        |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.3. Instrumenty pochodne

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

| INSTRUMENTY POCHODNE                                | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)                     | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba   | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-------------|--|-----------------------------------|-------------------|----------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| <b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>     |              |             |  |                                   |                   |          |                             |  |                                     |
| <b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |              |             |  |                                   |                   | <b>4</b> | <b>0</b>                    | <b>303</b>                               | <b>0,51</b>                         |
| FORWARD EUR/PLN 21.01.2014 SHORT DF (FW1EUR210114)  | NNRA         | nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | 5 380 000 EURO    | 1        | 0                           | 214                                      | 0,36                                |
| FORWARD GBP/PLN 04.02.2014 SHORT DF (FW1GBP040214)  | NNRA         | nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | 610 000 GBP       | 1        | 0                           | (4)                                      | (0,01)                              |
| FORWARD JPY/PLN WYK 07.01.2014 SHORT (FW1JPY070114) | NNRA         | nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | 12 500 000 JPY    | 1        | 0                           | 41                                       | 0,07                                |
| FORWARD USD/PLN WYK 04.02.2014 SHORT (FW1USD040214) | NNRA         | nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | 1 795 000 USD     | 1        | 0                           | 52                                       | 0,09                                |
| <b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>                   |              |             |  |                                   |                   | <b>4</b> | <b>0</b>                    | <b>303</b>                               | <b>0,51</b>                         |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

\*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,17%

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokot

### 3. TABELE DODATKOWE

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

| Gwarantowane składniki lokat  | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------|---------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |        | 0             | 0                           | 0  | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |        | 0             | 0                           | 0  | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |        | 0             | 0                           | 0  | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |        | 0             | 0                           | 0  | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |        | 0             | 0                           | 0  | 0,00                                |

(w tysiącach złotych)

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
|   | 0  | 0,00                                |

(w tysiącach złotych)

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy              | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|-------------------------------------|
| CR260124 (XS0997000251)  | 2 999                                    | 5,00                                |
| ES311023 (ES00000123X3)  | 2 116                                    | 3,53                                |
| <b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b> | <b>5 115</b>                             | <b>8,53</b>                         |

| Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw OECD | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. PLN | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------|------------------------|--------------|-------------|--------|--|--|-------------------------------------|
|   |                |                        |              |             | 0      | 0                                      | 0  | 0,00                                |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

### III BILANS

| ( w tysiącach złotych)  | 31 grudnia<br>2013 roku | 31 grudnia<br>2012 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>60 011</b>           | <b>10 196</b>           |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 15 715                  | 1 143                   |
| 2. Należności   | 254                     | 9                       |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0                       | 0                       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 40 736                  | 7 816                   |
| - dłużne papiery wartościowe  | 10 983                  | 497                     |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 3 306                   | 1 228                   |
| - dłużne papiery wartościowe  | 2 999                   | 0                       |
| 6. Nieruchomości  | 0                       | 0                       |
| 7. Pozostałe aktywa   | 0                       | 0                       |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>2 330</b>            | <b>426</b>              |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>   | <b>57 681</b>           | <b>9 770</b>            |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>   | <b>55 016</b>           | <b>10 603</b>           |
| 1. Kapitał wpłacony   | 345 750                 | 217 105                 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | (290 734)               | (206 502)               |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>106</b>              | <b>(1 265)</b>          |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 894                     | 270                     |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (788)                   | (1 535)                 |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>2 559</b>            | <b>432</b>              |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>57 681</b>           | <b>9 770</b>            |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)                                    | 557 257,57              | 108 350,96              |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)                   | 103,51                  | 90,17                   |

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego bilansu

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| (w tysiącach złotych)  | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2013 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2012 roku |
|--|---|---|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>1 737</b>                            | <b>1 486</b>                            |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 456                                     | 90                                      |
| 2. Przychody odsetkowe   | 470                                     | 221                                     |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych   | 811                                     | 1 175                                   |
| 4. Pozostałe   | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. Koszty funduszu</b>   | <b>1 113</b>                            | <b>371</b>                              |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa   | 1 052                                   | 331                                     |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                                       | 0                                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza   | 0                                       | 0                                       |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 0                                       | 0                                       |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                                       | 0                                       |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości   | 0                                       | 0                                       |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0                                       | 0                                       |
| 8. Usługi prawne   | 0                                       | 0                                       |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 0                                       | 0                                       |
| 10. Koszty odsetkowe   | 0                                       | 0                                       |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych  | 0                                       | 0                                       |
| 12. Pozostałe, w tym:  | 61                                      | 40                                      |
| - opłaty za prow. rachunków bankowych oraz rozl. transakcji na pap. wart.  | 29                                      | 26                                      |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | <b>1 113</b>                            | <b>371</b>                              |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>624</b>                              | <b>1 115</b>                            |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>2 874</b>                            | <b>524</b>                              |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 747                                     | 404                                     |
| - z tytułu różnic kursowych  | 75                                      | (75)                                    |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 2 127                                   | 120                                     |
| - z tytułu różnic kursowych  | (477)                                   | (784)                                   |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>   | <b>3 498</b>                            | <b>1 639</b>                            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)        | 6,28                                    | 15,13                                   |

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



## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| (w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach) | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2013 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2012 roku |
|--|---|---|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>  |   |   |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   | 9 770                                   | 16 752                                  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   | 3 498                                   | 1 639                                   |
| a) Przychody z lokat netto   | 624                                     | 1 115                                   |
| b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 747                                     | 404                                     |
| c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | 2 127                                   | 120                                     |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  | 3 498                                   | 1 639                                   |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):   | 0                                       | 0                                       |
| a) z przychodów z lokat netto  | 0                                       | 0                                       |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | 0                                       | 0                                       |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  | 0                                       | 0                                       |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:  | 44 413                                  | (8 621)                                 |
| a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa   | 128 645                                 | 58 815                                  |
| b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa   | (84 232)                                | (67 436)                                |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)  | 47 911                                  | (6 982)                                 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  | 57 681                                  | 9 770                                   |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | 30 682                                  | 12 281                                  |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>  |   |   |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:   | 448 906,6100                            | (103 231,4100)                          |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 1 306 056,9100                          | 697 385,4200                            |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | (857 150,3000)                          | (800 616,8300)                          |
| c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | 448 906,6100                            | (103 231,4100)                          |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:  | 557 257,5700                            | 108 350,9600                            |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 3 818 065,4300                          | 2 512 008,5200                          |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | (3 260 807,8600)                        | (2 403 657,5600)                        |
| c) Saldo jednostek uczestnictwa  | 557 257,5700                            | 108 350,9600                            |
| <b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>  |   |   |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   | 90,17                                   | 79,17                                   |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego  | 103,51                                  | 90,17                                   |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   | 14,79                                   | 13,89                                   |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:  | 90,55                                   | 78,14                                   |
| - data wyceny  | 2013-06-24                              | 2012-06-04                              |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:   | 103,46                                  | 90,78                                   |
| - data wyceny  | 2013-12-27                              | 2012-12-27                              |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny                             | 103,46                                  | 90,13                                   |
| - data wyceny  | 2013-12-30                              | 2012-12-28                              |
| <b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>   |   |   |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa   | 3,43                                    | 2,70                                    |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu  | 0,00                                    | 0,00                                    |

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

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

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

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysiący złotych, w związku z czym mogą wystąpić przypadki matematycznych niezgodności pomiędzy poszczególnymi notami niniejszego sprawozdania, wynikające z ww. zaokrągleń.

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

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

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

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

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

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

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

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączane z bilansu Funduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Funduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.  
Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Funduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu.
22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### A. Zasady ogólne

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

#### B. Wybór rynku głównego

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

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

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
  - a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - c) Bondtrader Composite, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - d) średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

W uzasadnionych przypadkach gdy kurs uznawany za kurs zamknięcia różni się istotnie od kursów wyznaczonych na podstawie innych, wiarygodnych danych rynkowych, dopuszcza się przyjęcie do wyceny kursu innego niż kurs zamknięcia mimo że w dniu wyceny została zawarta co najmniej jedna transakcja na rynku głównym.

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

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

*1.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych)                   | 31 grudnia<br>2013 roku | 31 grudnia<br>2012 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | 0                       | 0                       |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | 0                       | 0                       |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 132                     | 0                       |
| Z tytułu dywidend                       | 0                       | 0                       |
| Z tytułu odsetek                        | 122                     | 9                       |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | 0                       | 0                       |
| Pozostałe należności                    | 0                       | 0                       |
| <b>Razem</b>                            | <b>254</b>              | <b>9</b>                |

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych)   | 31 grudnia<br>2013 roku | 31 grudnia<br>2012 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                       | 0                       | 0                       |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu | 0                       | 0                       |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                | 4                       | 0                       |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                        | 273                     | 138                     |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                     | 1 504                   | 161                     |
| Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu                           | 0                       | 0                       |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                  | 0                       | 0                       |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                   | 0                       | 0                       |
| Z tytułu rezerw   | 545                     | 118                     |
| Pozostałe zobowiązania  | 4                       | 9                       |
| <b>Razem</b>  | <b>2 330</b>            | <b>426</b>              |

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| (w tysiącach złotych)   | Waluta | 31 grudnia<br>2013 roku | 31 grudnia<br>2012 roku |
|---|--------|-------------------------|-------------------------|
| Deutsche Bank Polska S.A.   | PLN    | 15 554                  | 1 039                   |
| BRE Bank S.A. – rachunek zabezpieczający kontrakty terminowe  | PLN    | 152                     | 0                       |
| Deutsche Bank Polska S.A.   | EUR    | 8                       | 103                     |
| Deutsche Bank Polska S.A.   | USD    | 1                       | 1                       |
| <b>Razem</b>  |        | <b>15 715</b>           | <b>1 143</b>            |
| Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu |        |                         |                         |
|   | EUR    | 55                      | 54                      |
|   | PLN    | 8 043                   | 2 637                   |
|   | USD    | 1                       | 8                       |
| <b>Razem</b>  |        | <b>8 099</b>            | <b>2 699</b>            |



## 5. RYZYKA

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

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

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zero kuponowe.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 8 648 tysięcy złotych, co stanowiło 14,41% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 198 tysięcy złotych, co stanowiło 1,94% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

Na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej narażone są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 5 334 tysięcy złotych, co stanowiło 8,89% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 299 tysięcy złotych, co stanowiło 2,93% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

#### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny głównie poprzez aktywną alokację aktywów Subfunduszu która polega na:

- a) zmianie proporcji między lokatami aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym i dłużnym oraz
- b) zmianie proporcji między lokatami aktywów Subfunduszu między składnikami lokat emitowanych przez podmioty zagraniczne i krajowe w ramach poszczególnych klas aktywów.

W związku z tym Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym. Subfundusz może zatem inwestować do 100% swoich aktywów w instrumenty o charakterze dłużnym, obciążone ryzykiem kredytowym.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

| (w tysiącach złotych)  | 31 grudnia<br>2013 roku | 31 grudnia<br>2012 roku |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)             | 3 401                   | 506                     |
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez państwa członkowskie OECD (z odsetkami) | 10 703                  | 0                       |
| Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)  | 307                     | 107                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą                     | 29 753                  | 8 440                   |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych   | 15 715                  | 1 143                   |
| Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa  | 132                     | 0                       |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu</b>  | <b>60 011</b>           | <b>10 196</b>           |

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub rządy Australii, Czech, Danii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Islandii, Japonii, Kanady, Meksyku, Nowej Zelandii, Niemiec, Portugalii, Słowacji, Szwecji, Szwajcarii, Turcji, Włoch, USA, Węgier, lub Wielkiej Brytanii. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez ww. emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 23,50% i 4,96% aktywów Subfunduszu.

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

Ryzyko walutowe jest związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

|   | 31 grudnia<br>2013 roku<br>(%) | 31 grudnia<br>2012 roku<br>(%) |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Składniki aktywów denominowane w walutach obcych                                  |                                |                                |
| Euro (EUR)  | 58,26                          | 83,79                          |
| - w tym dłużne papiery wartościowe  | 8,58                           | 0,00                           |
| - w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą | 49,58                          | 82,78                          |
| Dolar USA (USD)   | 9,17                           | 0,01                           |
| - w tym dłużne papiery wartościowe  | 9,11                           | 0,00                           |
| <b>Razem</b>  | <b>67,43</b>                   | <b>83,80</b>                   |

Na dzień bilansowy oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego            | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych                                       | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności albo wygasnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego   |
|---------------------|--|--|--------------------------|--|--|--|---|---|
| Krótko              | Kontrakt terminowy na wymianę w akur FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 4 tys. PLN               | Płatność wychodząca: 610 tys. GBP<br>Płatność do otrzymania: 3 041 tys. PLN    | 04.02.2014<br>04.02.2014                 | 610 tys. GBP                               | termin zamknięcia pozycji - 04.02.2014                      | termin płatności gotówkowych - 04.02.2014 |
| Krótko              | Kontrakt terminowy na wymianę w akur FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 41 tys. PLN              | Płatność wychodząca: 12 500 tys. JPY<br>Płatność do otrzymania: 400 tys. PLN   | 07.01.2014<br>07.01.2014                 | 12 500 tys. JPY                            | termin zamknięcia pozycji - 07.01.2014                      | termin płatności gotówkowych - 07.01.2014 |
| Krótko              | Kontrakt terminowy na wymianę w akur FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 52 tys. PLN              | Płatność wychodząca: 1 795 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 5 470 tys. PLN  | 04.02.2014<br>04.02.2014                 | 1 795 tys. USD                             | termin zamknięcia pozycji - 04.02.2014                      | termin płatności gotówkowych - 04.02.2014 |
| Krótko              | Kontrakt terminowy na wymianę w akur FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 214 tys. PLN             | Płatność wychodząca: 5 380 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 22 561 tys. PLN | 21.01.2014<br>21.01.2014                 | 5 380 tys. EUR                             | termin zamknięcia pozycji - 21.01.2014                      | termin płatności gotówkowych - 21.01.2014 |

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego            | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych                                      | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności albo wygasnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego   |
|---------------------|--|--|--------------------------|---|--|--|---|---|
| Krótko              | Kontrakt terminowy na wymianę w akur FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 16 tys. PLN              | Płatność wychodząca: 168 tys. GBP<br>Płatność do otrzymania: 859 tys. PLN     | 09.01.2013<br>09.01.2013                 | 168 tys. GBP                               | termin zamknięcia pozycji - 09.01.2013                      | termin płatności gotówkowych - 09.01.2013 |
| Krótko              | Kontrakt terminowy na wymianę w akur FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 22 tys. PLN              | Płatność wychodząca: 8 500 tys. JPY<br>Płatność do otrzymania: 330 tys. PLN   | 06.03.2013<br>06.03.2013                 | 8 500 tys. JPY                             | termin zamknięcia pozycji - 06.03.2013                      | termin płatności gotówkowych - 06.03.2013 |
| Krótko              | Kontrakt terminowy na wymianę w akur FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 69 tys. PLN              | Płatność wychodząca: 1 740 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 7 187 tys. PLN | 09.01.2013<br>09.01.2013                 | 1 740 tys. EUR                             | termin zamknięcia pozycji - 09.01.2013                      | termin płatności gotówkowych - 09.01.2013 |

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

W roku obrotowym 2012 Subfundusz zawierał transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, jednakże na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 roku transakcje tego typu nie wystąpiły.

### 7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 roku Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

| (w tysiącach złotych)  | 31 Grudnia 2013 roku |               |              |               | 31 Grudnia 2012 roku |              |          |               |
|--|----------------------|---------------|--------------|---------------|----------------------|--------------|----------|---------------|
|  | EUR                  | PLN           | USD          | RAZEM         | EUR                  | PLN          | USD      | RAZEM         |
| <b>I. AKTYWA</b>   | <b>34 962</b>        | <b>19 546</b> | <b>5 503</b> | <b>60 011</b> | <b>8 543</b>         | <b>1 652</b> | <b>1</b> | <b>10 196</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | 8                    | 15 706        | 1            | 15 715        | 103                  | 1 039        | 1        | 1 143         |
| 2. Należności  | 54                   | 164           | 36           | 254           | 0                    | 9            | 0        | 9             |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0                    | 0             | 0            | 0             | 0                    | 0            | 0        | 0             |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | 34 900               | 3 369         | 2 467        | 40 736        | 7 319                | 497          | 0        | 7 816         |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | 0                    | 307           | 2 999        | 3 306         | 1 121                | 107          | 0        | 1 228         |
| 6. Nieruchomości   | 0                    | 0             | 0            | 0             | 0                    | 0            | 0        | 0             |
| 7. Pozostałe aktywa  | 0                    | 0             | 0            | 0             | 0                    | 0            | 0        | 0             |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>                                      | <b>0</b>             | <b>2 330</b>  | <b>0</b>     | <b>2 330</b>  | <b>0</b>             | <b>426</b>   | <b>0</b> | <b>426</b>    |
| <b>III. AKTYWA NETTO</b>                                     | <b>34 962</b>        | <b>17 216</b> | <b>5 503</b> | <b>57 681</b> | <b>8 543</b>         | <b>1 226</b> | <b>1</b> | <b>9 770</b>  |

### 9.2. Dodatnie różnice kursowe

| (w tysiącach złotych)                    | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2013 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2012 roku |
|--|---|---|
| Zrealizowane dodatnie różnice kursowe    | 231                                     | 245                                     |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa     | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe             | 107                                     | 116                                     |
| - Listy zastawne                         | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa        | 124                                     | 129                                     |
| - Kwity depozytowe                       | 0                                       | 0                                       |
| Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe | 22                                      | 0                                       |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa     | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe             | 0                                       | 0                                       |
| - Listy zastawne                         | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa        | 22                                      | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                             | <b>253</b>                              | <b>245</b>                              |

### 9.3. Ujemne różnice kursowe

| (w tysiącach złotych)                  | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2013 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2012 roku |
|--|---|---|
| Zrealizowane ujemne różnice kursowe:   | (156)                                   | (320)                                   |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa   | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe           | (72)                                    | (31)                                    |
| - Listy zastawne                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa      | (84)                                    | (289)                                   |
| - Kwity depozytowe                     | 0                                       | 0                                       |
| Niezrealizowane ujemne różnice kursowe | (499)                                   | (784)                                   |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa   | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe           | (267)                                   | (366)                                   |
| - Listy zastawne                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa      | (232)                                   | (418)                                   |
| - Kwity depozytowe                     | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                           | <b>(655)</b>                            | <b>(1 104)</b>                          |

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

### 10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

| (w tysiącach złotych)                                 | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2013 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2012 roku |
|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    | 652                                     | 404                                     |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 159                                     | 505                                     |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 493                                     | (101)                                   |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       |
| - Inne  | 0                                       | 0                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 95                                      | 0                                       |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 95                                      | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       |
| - Inne  | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>  | <b>747</b>                              | <b>404</b>                              |

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

| (w tysiącach złotych)                                 | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2013 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2012 roku |
|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    | 2 176                                   | 116                                     |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 52                                      | (423)                                   |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 2 124                                   | 539                                     |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       |
| - Inne  | 0                                       | 0                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | (49)                                    | 4                                       |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | (49)                                    | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 0                                       | 4                                       |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       |
| - Inne  | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>  | <b>2 127</b>                            | <b>120</b>                              |

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

11. KOSZTY FUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

- provizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- provizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

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

## 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Do dnia 30 czerwca 2012 roku Towarzystwo pobierało z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w wysokości 1.75% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Od dnia 1 lipca 2012 roku stawka wynagrodzenia stałego wzrosła do 2% w skali roku.

Dodatkowo od dnia 1 lipca 2012 roku Towarzystwo oprócz wynagrodzenia stałego pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych w danym okresie rozliczeniowym (Wynagrodzenie Zmienne). Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (WANJU_1 - WANJU_0) \times LJU)$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy

ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego

$WANJU_1$  – wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_0$  – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

LJU - średnia arytmetyczna liczby Jednostek Uczestnictwa w każdym dniu w okresie od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

| (w tysiącach złotych)                                  | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2013 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2012 roku |
|--|---|---|
| Część stała wynagrodzenia                              | 611                                     | 230                                     |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 441                                     | 101                                     |
| <b>Razem</b>   | <b>1 052</b>                            | <b>331</b>                              |

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

|   | 31 grudnia<br>2013 roku | 31 grudnia<br>2012 roku | 31 grudnia<br>2011 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych     | 57 681                  | 9 770                   | 16 752                  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych | 103,51                  | 90,17                   | 79,17                   |

## VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2012 błędy podstawowe nie wystąpiły.

### 5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.



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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku lokaty Subfunduszu w tytuły uczestnictwa wyemitowane przez fundusze mające siedzibę za granicą – Lyxor ETF CAC 40 oraz Lyxor ETF DJ EURO STOXX 50 stanowiły odpowiednio 20.66% oraz 22.70% wartości aktywów Subfunduszu, co stanowi naruszenie limitu określonego w art. 148 ust. 5 statutu Funduszu. Dostosowanie stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w statucie nastąpiło w dniu 31 stycznia 2013 roku w odniesieniu do lokat w tytuły uczestnictwa wyemitowane przez Lyxor ETF CAC 40 oraz w dniu 1 lutego 2013 roku w odniesieniu do lokat w tytuły uczestnictwa wyemitowane przez Lyxor ETF DJ EURO STOXX 50.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 26 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2014 roku.



# **Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok  
obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**



**Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się  
z następujących części:**

|  | Strona |
|--|--------|
| I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu .....  | 2      |
| II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....  | 4      |
| III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji<br>sprawozdania jednostkowego ..... | 5      |
| IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....   | 9      |
| V. Informacje końcowe .....  | 11     |

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu**

- a. Siedzibą Subfunduszu Aviva Investors Aktywnej Alokacji („Subfundusz”) jest Warszawa, ul. Domaniewska 44.
- b. Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji („Subfundusz”) został wydzielony w ramach Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Subfundusz został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Walutowy na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) wydanego decyzją nr DFI/W/4032-14/5-1-3711/04 z dnia 10 września 2004 r. W dniu 31 maja 2011 r. Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 stycznia 2011 r. (decyzja nr DFL/4032/92/7/10/11/VI/U/14-7-1/AP), został przekształcony w Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 261 dnia 3 listopada 2006 r.
- d. Funduszem zarządza Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału podstawowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Jolanty Olapińskiej we Wrocławiu w dniu 31 lipca 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 2853/1996. W dniu 9 maja 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000011017. Dnia 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa na Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 maja 2009 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 5 grudnia 2006 r. numer NIP 108-00-02-319. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał numer REGON 015840889.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 12.000.000,00 zł i składał się z 1.200.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 28.685.130,18 zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)**

- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten był realizowany poprzez aktywną alokację aktywów Subfunduszu, która polega na zmianie proporcji między lokatami aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym i dłużnym oraz zmianie proporcji między lokatami aktywów Subfunduszu, między składnikami lokat emitowanych przez podmioty zagraniczne i krajowe w ramach poszczególnych klas aktywów.
- j. W roku obrotowym i do dnia podpisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Marek Przybylski                      Prezes Zarządu
  - Tymoteusz Paleczny                Wiceprezes Zarządu
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, aleja Armii Ludowej 26.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 436.
- m. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 557.257,57 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość jednostki uczestnictwa wynosiła 103,51 zł.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Tomasza Orłowskiego (numer w rejestrze 12045).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 4 czerwca 2013 r. na podstawie artykułu 26 Prospektu Informacyjnego Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 20 grudnia 2013 r. w okresie od 17 lutego do 11 kwietnia 2014 r.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego**

**BILANS na 31 grudnia 2013 r.**

|  | 31.12.2013 r.<br>tys. zł | 31.12.2012 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%)    |
|--|--------------------------|--------------------------|-------------------|------------------|
| Aktywa   | 60.011                   | 10.196                   | 49.815            | >100,0           |
| Zobowiązania   | 2.330                    | 426                      | 1.904             | >100,0           |
| <b>Aktywa netto</b>  | <b>57.681</b>            | <b>9.770</b>             | <b>47.911</b>     | <b>&gt;100,0</b> |
| <b>Kapitał Subfunduszu</b>   | <b>55.016</b>            | <b>10.603</b>            | <b>44.413</b>     | <b>&gt;100,0</b> |
| Kapitał wypłacony  | 345.750                  | 217.105                  | 128.645           | 59,3             |
| Kapitał wypłacony<br>(wielkość ujemna)                             | (290.734)                | (206.502)                | (84.232)          | 40,8             |
| <b>Dochody zatrzymane</b>  | <b>106</b>               | <b>(1.265)</b>           | <b>1.371</b>      | <b>&gt;100,0</b> |
| Wzrost wartości lokat<br>w odniesieniu do ceny nabycia             | 2.559                    | 432                      | 2.127             | >100,0           |
| <b>Kapitał Subfunduszu<br/>i zakumulowany<br/>wynik z operacji</b> | <b>57.681</b>            | <b>9.770</b>             | <b>47.911</b>     | <b>&gt;100,0</b> |

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

|  | 2013 r.<br>tys. zł | 2012 r.<br>tys. zł | Zmiana<br>tys. zł | Zmiana<br>(%)    |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| Przychody z lokat                      | 1.737              | 1.486              | 251               | 16,9             |
| Koszty Subfunduszu                     | (1.113)            | (371)              | (742)             | >100,0           |
| <b>Przychody z lokat netto</b>         | <b>624</b>         | <b>1.115</b>       | <b>(491)</b>      | <b>(44,0)</b>    |
| Zrealizowany i niezrealizowany<br>zysk | 2.874              | 524                | 2.350             | >100,0           |
| <b>Wynik z operacji</b>                | <b>3.498</b>       | <b>1.639</b>       | <b>1.859</b>      | <b>&gt;100,0</b> |



**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu**

Działalność gospodarczą Subfunduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

|   | <b>31.12.2013 r.</b> | <b>31.12.2012 r.</b> |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>   |                      |                      |
| Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN<br>(w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego) | 490,4%               | (41,7)%              |
|   | <b>2013 r.</b>       | <b>2012 r.</b>       |
| <b>Wskaźniki zyskowności działania</b>  |                      |                      |
| Stopa zwrotu jednostki  | 14,79%               | 13,89%               |
| Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)   | 11,4%                | 13,4%                |
| <b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>  |                      |                      |
| (Koszty operacyjne netto / Przychody*)  | 24,1%                | 18,5%                |

(\*) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**

Sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7% (2012 r.: 2,4%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego sprawozdania jednostkowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Subfundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania jednostkowego.

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 57.681 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o 47.911 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku oraz wzrost salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Wzrost aktywów netto został sfinansowany głównie wpłatami uczestników w kwocie netto 44.413 tys. zł.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 3.498 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. o 1.859 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w kwocie 2.127 tys. zł.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
  - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w 2013 r. 14,79% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 13,89% osiągniętej w 2012 r.
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 11,4%. W 2012 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 13,4%.
  - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 24,1%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również dodatni i wyniósł 18,5%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 44.038 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. uległa zwiększeniu o 34.994 tys. zł. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz portfela dłużnych papierów wartościowych.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (67,6% portfela lokat) oraz dłużne papiery wartościowe (31,7% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2013 r. Subfundusz posiadał również lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 303 tys. zł.
- Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 18 Walnego Zgromadzenia z dnia 23 kwietnia 2013 r., złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2013 r. oraz ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 189, poz. 13725 z dnia 30 września 2013 r.
- f. Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań w przeprowadzonym zakresie została rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- g. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania jednostkowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- i. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie 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) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- j. W objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły czynne przekroczenia limitów inwestycyjnych. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**V. Informacje końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Aviva Investors Aktywnej Alokacji, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44. Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 11 kwietnia 2014 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 11 kwietnia 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania jednostkowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

  
Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 11 kwietnia 2014 r.

