

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny
Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

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

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 Akcyjny, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 4.606.250 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 98.298 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”). Członkowie Zarządu Towarzystwa oraz 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.

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.

*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*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jest wpisana 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.)

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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
Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 17 kwietnia 2015 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 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 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 4 527 288 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 606 250 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 98 298 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 119 746 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r. poz.157).

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

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

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

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

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

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

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sędem 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 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 2014 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 2014 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 (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2014			31 grudnia 2013		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 042 491	4 367 818	94,46	2 767 321	4 262 992	95,02
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	13 548	18 279	0,40	5 167	5 726	0,13
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	21 957	20 692	0,46
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	137 988	141 031	3,05	140 082	140 070	3,12
Instrumenty pochodne	0	160	0,00	0	970	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	960	1 155	0,03
Razem	3 194 027	4 527 288	97,91	2 935 487	4 431 605	98,78

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
09 KWIATKOWSKI (PLNFI0900014)	AR-RR	GPW	15 684 874	Polska	9 665	8 627	0,19
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	993 634	Polska	14 901	30 405	0,66
ACTION (PLACTIN0018)	AR-RR	GPW	264 458	Polska	4 570	13 082	0,28
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	505 239	Polska	39 848	39 399	0,85
ALTUS TFI (PLATTFI00018)	AR-RR	GPW	231 158	Polska	2 196	2 138	0,05
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	258 855	Polska	9 060	11 778	0,25
AMBRA (PLAMBRA00013)	AR-RR	GPW	167 009	Polska	1 343	1 303	0,03
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	28 549	Polska	1 311	3 112	0,07
AMREST HOLDINGS (NL0000474351)	AR-RR	GPW	50 485	Polska	5 612	5 049	0,11
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	81 729	Austria	13 879	15 916	0,34
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	543 331	Polska	7 937	20 076	0,43
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	221 317	Polska	1 348	2 616	0,06
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	54 435	Polska	800	702	0,02
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	682 344	Polska	6 051	9 307	0,20
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	924 959	Polska	40 146	47 173	1,02
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	291 730	Polska	2 365	2 421	0,05
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	508 351	Ukraina	19 785	10 167	0,22
ATENDE (PLATMSI00016)	AR-RR	GPW	550 596	Polska	851	1 294	0,03
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	610 540	Polska	1 895	7 003	0,15
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	138 563	Polska	1 049	557	0,01
AVIAM LEASING (LT0000128555)	AR-RR	GPW	587 493	Litwa	4 661	4 759	0,10
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	2 722 409	Polska	9 930	22 596	0,49
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBH00000012)	AR-RR	GPW	311 912	Polska	24 248	33 359	0,72
BERLING (PLBRING00015)	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	3 278	0,07
BIPROMET (PLBPRMT00011)	AR-RR	GPW	15 241	Polska	98	51	0,00
BNP PARIBAS BANK POLSKA (PLPPAB000011)	AR-RR	GPW	136 500	Polska	6 491	8 463	0,18
BOGDANKA (PLLBWBG00016)	AR-RR	GPW	981 476	Polska	89 528	94 673	2,05
BORYSZEW (PLBRSZW00011)	AR-RR	GPW	137 364	Polska	743	787	0,02
BOS (PLBOS0000019)	AR-RR	GPW	585 858	Polska	20 689	19 919	0,43
BPHPBK (PLBPH0000019)	AR-RR	GPW	50 000	Polska	2 128	2 450	0,05
BSC DRUKARNIA (PLBSCDO00017)	AR-RR	GPW	269 144	Polska	4 710	6 890	0,15
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	323 278	Polska	26 269	45 744	0,99
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	200 000	Polska	1 662	298	0,01
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	533 495	Polska	125 537	200 061	4,33
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	294 037	Polska	35 013	39 254	0,85
CD PROJEKT (PLOPTKC000011)	AR-RR	GPW	497 241	Polska	2 930	8 304	0,18
CER.NOWA GALA (PLCCRMNG00029)	AR-RR	GPW	1 322 986	Polska	4 211	1 482	0,03
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	538 521	Polska	16 604	22 946	0,50
COCA-COLA ICECEK SANAYI AS (TRECOLA00011)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	119 668	Turcja	9 302	9 107	0,20
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	67 072	Polska	2 148	3 622	0,08
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	3 660 337	Polska	60 472	86 018	1,86
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	276 624	Polska	3 495	1 660	0,04
DO CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	158 718	Austria	18 566	42 200	0,91
DOM DEVELOPMENT (PLMDV000012)	AR-RR	GPW	518 585	Polska	19 761	22 273	0,48
DROP (PLDROPO00011)	AR-RR	GPW	40 977	Polska	738	62	0,00
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	4 274 919	Polska	8 595	30 095	0,65
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	130 939	Polska	19 862	9 663	0,21
ELEKTROTIM (PLELEK00016)	AR-RR	GPW	318 289	Polska	2 744	3 210	0,07
ELEMENTAL HOLDING (PLELMTL00017)	AR-RR	GPW	3 232 580	Polska	8 941	10 344	0,22
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	5 920 552	Polska	85 338	89 993	1,95
ENERGA SA (PLENERG00022)	AR-RR	GPW	338 411	Polska	5 753	7 794	0,17
ENERGOAPARATURA (PLENAP000010)	AR-RR	GPW	1 000	Polska	1	1	0,00
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	506 176	Polska	2 189	5 943	0,13
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	313 712	Polska	14 342	7 968	0,17
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	571 589	Polska	2 847	1 286	0,03
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	388 614	Polska	3 552	14 767	0,32
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	1 292 777	Polska	5 530	4 383	0,09
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	620 267	Polska	15 246	29 959	0,65
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	75 640	Polska	1 493	1 286	0,03
FEERUM (PLFEERM00018)	AR-RR	GPW	72 920	Polska	1 680	979	0,02
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	178 680	Polska	1 403	1 656	0,04
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	356 891	Polska	1 461	18 380	0,40
GETIN HOLDING (PLGSPR000014)	AR-RR	GPW	4 439 762	Polska	10 438	8 258	0,18
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	19 858 987	Polska	25 126	43 491	0,94
GLOBAL CITY HOLDINGS (NL0000687309)	AR-RR	GPW	701 494	Holandia	18 920	30 164	0,65
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	768 665	Polska	31 257	35 128	0,76
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	205 202	Polska	1 949	3 819	0,08
GRAJEW0 (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	77 352	Polska	434	2 475	0,05
GRUPA AZOTY ZAKLADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	57 525	Polska	8 450	8 025	0,17
GRUPA DUON (PLCPENR00035)	AR-RR	GPW	3 948 902	Polska	3 720	7 345	0,16
GRUPA LOTOS (PLLOS0000025)	AR-RR	GPW	1 438 654	Polska	39 586	36 686	0,79
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	2 689 395	Polska	14 115	14 496	0,31
HELIO (PLHELIO00014)	AR-RR	GPW	15 917	Polska	93	86	0,00
HYDROTOR (PLHDTR00013)	AR-RR	GPW	72 363	Polska	1 611	2 322	0,05

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
IMMOFINANZ (AT0000809058)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	1 883 054	Austria	13 964	16 791	0,36
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	5 772 687	Polska	15 230	14 432	0,31
INDUSTRIAL MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	349 885	Ukraina	5 030	1 984	0,04
INDYKPOL (PLINDKP00013)	AR-RR	GPW	14 082	Polska	620	759	0,02
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	705 060	Polska	25 664	98 638	2,13
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	1 470	0,03
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	36 867	Polska	1 843	5 678	0,12
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	99 670	Polska	11 437	22 376	0,48
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	106 090	Polska	440	976	0,02
IPOPEMA (PLIOPM00011)	AR-RR	GPW	239 550	Polska	3 480	941	0,02
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	63 568	Portugalia	1 668	2 258	0,05
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	1 060 830	Polska	32 132	17 769	0,38
KARDEMIR KARABUK DEMIR (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	2 578 345	Turcja	4 564	7 965	0,17
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	43 488	Ukraina	1 392	1 238	0,03
KETY (PLKETY00011)	AR-RR	GPW	10 947	Polska	635	3 119	0,07
KGHM (PLKGHM00017)	AR-RR	GPW	2 159 502	Polska	53 610	235 062	5,09
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	AR-RR	GPW	136 302	Polska	10 878	7 906	0,17
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	1 259 578	Polska	15 718	13 528	0,29
KRAKHEMIA (PLKRKH00019)	AR-RR	GPW	87 080	Polska	176	340	0,01
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	465 702	Polska	5 767	8 848	0,19
KRUK2 (PLKRK000010)	AR-RR	GPW	443 120	Polska	24 424	48 743	1,06
LENTEX (PLENTX00010)	AR-RR	GPW	1 546 976	Polska	10 753	13 149	0,28
LPP (PLLP0000011)	AR-RR	GPW	12 600	Polska	13 399	91 156	1,97
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	611 852	Polska	3 121	1 683	0,04
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	53 108	Polska	823	1 880	0,04
MBANK (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	61 665	Polska	9 896	30 709	0,66
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	27 353	Polska	5 871	5 170	0,11
MERCATOR MEDICAL (PLMRCTR00015)	AR-RR	GPW	124 430	Polska	1 275	1 554	0,03
MERCOR (PLMRCOR00016)	AR-RR	GPW	70 110	Polska	1 264	560	0,01
MNI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	900 786	Polska	2 072	1 261	0,03
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	445	0,01
MOL (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	126 099	Węgry	23 020	19 709	0,43
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	23 676	Polska	1 376	234	0,01
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	943 476	Polska	1 295	2 095	0,05
NETIA (PLNETIA00014)	AR-RR	GPW	4 717 979	Polska	11 124	26 326	0,57
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	109 395	Polska	14 554	24 176	0,52
NEWAG (PLNEWAG00012)	AR-RR	GPW	743 108	Polska	15 585	17 768	0,38
OPEN FINANCE (PLOPNFN00010)	AR-RR	GPW	341 626	Polska	5 808	902	0,02
OPONEO.PL (PLPNPL00013)	AR-RR	GPW	202 131	Polska	1 434	2 120	0,05
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	1 581 408	Polska	14 981	13 157	0,28
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	629 322	Polska	23 620	27 564	0,60
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	253 364	Polska	3 880	1 464	0,03
OT LOGISTICS (PLODRTS00017)	AR-RR	GPW	21 678	Polska	5 097	5 308	0,11
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	602 851	Polska	15 348	9 368	0,20
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	156 087	Polska	5 473	6 912	0,15
PALFINGER (AT0000758305)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	79 952	Austria	6 273	7 153	0,15
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	222 779	Polska	981	339	0,01
PCC ROKITA (PLPCCRK00076)	AR-RR	GPW	64 870	Polska	2 141	2 472	0,05
PEKAES (PLPEKAS00017)	AR-RR	GPW	98 949	Polska	1 062	1 066	0,02
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	1 807 443	Polska	199 156	322 990	6,99
PELION (PLMEDCS00015)	AR-RR	GPW	8 014	Polska	198	685	0,01
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	8 659 438	Polska	165 519	163 577	3,54
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	17 860 265	Polska	61 806	79 478	1,72
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	AR-RR	GPW	6 515 951	Polska	188 856	318 761	6,90
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	11 351 627	Polska	278 773	405 934	8,79
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	AR-RR	GPW	170 712	Polska	13 250	14 254	0,31
POLNORD (PLPOLND00019)	AR-RR	GPW	147 576	Polska	1 263	913	0,02
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	165 517	Polska	2 483	2 779	0,06
POLYTEC HOLDING AG (AT0000A00XX9)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	80 566	Austria	2 162	2 146	0,05
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	837 739	Polska	4 365	3 644	0,08
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRMCM00048)	AR-RR	GPW	335 160	Polska	14 747	17 763	0,38
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	106 051	Polska	2 317	1 780	0,04
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	332 960	Polska	5 749	1 735	0,04
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	925 393	Polska	309 324	449 741	9,73
QUERCUS (PLQRUCS00012)	AR-RR	GPW	585 135	Polska	4 242	3 464	0,07
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	1 127 078	Polska	6 445	8 938	0,19
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	240 771	Austria	28 006	12 864	0,28
RAINBOW (PLRNBW00031)	AR-RR	GPW	806 611	Polska	13 036	14 801	0,32
RANK PROGRESS (PLRNKPR00014)	AR-RR	GPW	67 368	Polska	371	174	0,00
ROBYG (PLROBYG00016)	AR-RR	GPW	5 010 699	Polska	10 819	11 124	0,24
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	1 093 939	Polska	8 483	55 135	1,19
SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD (AT0000946652)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	48 561	Austria	13 595	12 419	0,27
SEKO (PLSEKO000014)	AR-RR	GPW	125 109	Polska	799	793	0,02
SELENA FM (PLSELNA00010)	AR-RR	GPW	259 128	Polska	1 958	3 669	0,08
SILVANO FASHION GROUP (EE3100001751)	AR-RR	Tallinn Stock Exchange	621 746	Estonia	6 982	3 127	0,07
SMT (PLADVPL00029)	AR-RR	GPW	104 088	Polska	2 084	1 329	0,03
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	AR-RR	GPW	72 564	Polska	2 603	2 771	0,06
SOLAR COMPANY (PLSLRCP00021)	AR-RR	GPW	24 520	Polska	319	38	0,00
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	6 065 732	Polska	13 036	16 499	0,36
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	76 279	Polska	26 733	30 855	0,67

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokot

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
STALPROFIL (PLSTLPP00012)	AR-RR	GPW	433 493	Polska	4 578	5 705	0,12
SYNTHOS (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	10 988 696	Polska	27 882	45 164	0,98
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	7 833 114	Polska	39 303	39 557	0,86
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	180 046	Polska	1 330	1 678	0,04
TEGAS (PLTSGS000019)	AR-RR	GPW	97 500	Polska	1 450	348	0,01
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS (TRATOASO91H3)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	812 177	Turcja	14 320	19 522	0,42
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	198 435	Polska	1 336	1 508	0,03
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI AS (TRETUM000011)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	40 000	Turcja	0	313	0,01
TURKIYE HALK BANKASI AS (TRETAL000019)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	407 110	Turcja	9 127	8 528	0,18
TURKIYE IS BANKASI (TRAISTR91N2)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	1 000 000	Turcja	8 885	10 157	0,22
TVN (PLTVN0000017)	AR-RR	GPW	1 327 944	Polska	20 145	21 513	0,47
ULKER BISKUVI SANAYI AS (TRELKR00015)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	534 481	Turcja	12 045	14 941	0,32
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	39 292	Polska	2 829	2 319	0,05
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	1 428 337	Polska	10 316	11 741	0,25
VOEST ALPINE (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	18 000	Austria	2 350	2 516	0,05
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	18 426	Polska	20 219	18 971	0,41
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	1 657 559	Polska	7 529	6 647	0,14
ZESPOL ELEKTROWNI PATNOW ADAMOW KONIN (PLZEPAK00012)	AR-RR	GPW	283 609	Polska	7 289	7 459	0,16
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	52 638	Polska	10 013	15 002	0,32
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	117 665	Polska	1 221	1 165	0,03
AKCJE razem			216 585 969		3 042 491	4 367 818	94,46

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.2. Prawa do akcji

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

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA LOTOS (PLLOTOS00074)	AR-RR	GPW	679 534	Polska	13 548	18 279	0,40
PRAWA DO AKCJI razem			679 534		13 548	18 279	0,40

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

2.3. 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	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
WZ0115 (PL0000106480)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienna stopa procentowa 2,69%	1 000,00	38 000	37 954	38 034	0,82
Razem								38 000	37 954	38 034	0,82
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								38 000	37 954	38 034	0,82
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK0716 (PL0000107926)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	65 000	60 190	63 193	1,37
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienna stopa procentowa 2,69%	1 000,00	40 000	39 844	39 804	0,86
Razem								105 000	100 034	102 997	2,23
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								105 000	100 034	102 997	2,23
Dłużne papiery wartościowe razem								143 000	137 988	141 031	3,05

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.4. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FORWARD EUR/PLN 22.01.2015 SHORT DF (FW1EUR220115)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	14 700 000 EURO	1	0	160	0,00
INSTRUMENTY POCHODNE razem						1	0	160	0,00

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3. TABELE DODATKOWE

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

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	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
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	58 901	1,27
Grupa Kapitałowa Boryszew SA	15 219	0,33
Grupa Kapitałowa FASING SA	1 731	0,04
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	235 113	5,09

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB (PLAB00000019)	19 002	0,41
ACTION (PLACTIN00018)	6 922	0,15
APATOR (PLAPATRO00018)	15 708	0,34
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	9 034	0,20
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	660	0,01
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBH00000012)	15 243	0,33
BIPROMET (PLBPRMT00011)	51	0,00
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	1 576	0,03
CER.NOWA GALA (PLCRMNG00029)	1 292	0,03
DECORA (PLDECOR00013)	1 082	0,02
DOM DEVELOPMENT (PLDMV00012)	2 131	0,05
ECHO (PLECHPS00019)	26 554	0,57
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	5 063	0,11
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	1 593	0,03
ENEA (PLENEA000013)	4 925	0,11
ENERGOAPARATURA (PLENAP000010)	1	0,00
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	5 100	0,11
ERBUD (PLERBUD00012)	950	0,02
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	1 261	0,03
EUROCASH (PLEURCH00011)	8 733	0,19
FARMACOL (PLFRMCL00066)	25 905	0,56
FASING (PLFSING00010)	36	0,00
FORTE (PLFORTE00012)	18 082	0,39
GLOBAL CITY HOLDINGS (NL0000687309)	11 343	0,25
GPW (PLGPW0000017)	2 855	0,06
GRAAL (PLGRAAL00022)	3 819	0,08
GRUPA DUON (PLCPENR00035)	380	0,01
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	3 121	0,07
HELIO (PLHELIO00014)	72	0,00
IMPEXMETAL (PLIMPM00019)	920	0,02
INGBSK (PLBSK0000017)	59 701	1,29
INTEGER (PLINTEG00011)	4 730	0,10
INTER CARS (PLINTCS00010)	11 262	0,24
INTROL (PLINTRL00013)	976	0,02
KETY (PLKETY000011)	3 119	0,07
KGHM (PLKGHM000017)	223 458	4,84
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	157	0,00
KOPEX (PLKOPEX00018)	6 069	0,13
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	340	0,01
LPP (PLPPP0000011)	87 090	1,88
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	1 880	0,04
MNI (PLSZPTL00010)	1 261	0,03
MOJ (PLMOJ0000015)	445	0,01
MOL (HU0000068952)	8 045	0,17

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	234	0,01
NETIA (PLNETIA00014)	12 647	0,27
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	978	0,02
ORBIS (PLORBIS00014)	23 767	0,51
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	5 455	0,12
PAGED (PLPAGED00017)	1	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	126 187	2,73
PGNIG (PLPGNIG00014)	54 615	1,18
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	190 748	4,13
PKO BP (PLPKO0000016)	97 173	2,10
PROCHEM (PLPRCHM00014)	1 760	0,04
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	1 681	0,04
PZU (PLPZU0000011)	48 600	1,05
RADPOL (PLRDPOL00010)	8 611	0,19
SANOK (PLSTLSK00016)	49 870	1,08
SEKO (PLSEKO00014)	793	0,02
SELENA FM (PLSELNA00010)	2 702	0,06
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	19 996	0,43
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	3 884	0,08
SYNTHOS (PLDWORY00019)	24 998	0,54
TELL (PLTELL000023)	1 352	0,03
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	2 319	0,05
UNIBEP (PLUNBEP00015)	8 074	0,17
WAWEL (PLWAWEL00013)	3 698	0,08
WIELTON (PLWELTN00012)	3 186	0,07
ZPUE (PLZPUE000012)	2 114	0,05
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	1 165	0,03
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	1 298 555	28,09

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 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
I. Aktywa	4 620 188	4 487 558
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74 374	53 418
2. Należności	18 526	2 535
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 527 128	4 429 480
- dłużne papiery wartościowe	141 031	140 070
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	160	2 125
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	13 938	1 054
III. Aktywa netto (I-II)	4 606 250	4 486 504
IV. Kapitał funduszu	1 608 326	1 586 878
1. Kapitał wpłacony	10 867 131	10 097 926
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(9 258 805)	(8 511 048)
V. Dochody zatrzymane	1 664 823	1 404 478
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	798 564	656 805
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	866 259	747 673
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 333 101	1 495 148
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 606 250	4 486 504
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 178 968,20	2 162 603,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2 113,96	2 074,58

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku
I. Przychody z lokat	155 671	186 154
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	149 579	175 740
2. Przychody odsetkowe	4 566	8 103
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 526	2 311
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	13 912	13 453
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	12 738	12 129
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:	1 174	1 324
- podatki zapłacone za granicą	669	888
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 912	13 453
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	141 759	172 701
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(43 461)	282 230
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	118 586	8 102
- z tytułu różnic kursowych	(10 787)	(2 652)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(162 047)	274 128
- z tytułu różnic kursowych	22 537	(18 575)
VII. Wynik z operacji	98 298	454 931
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	45,11	210,36

Załączone 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 - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 486 504	4 406 590
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	98 298	454 931
a) Przychody z lokat netto	141 759	172 701
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	118 586	8 102
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(162 047)	274 128
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	98 298	454 931
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:	21 448	(375 017)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	769 205	2 568 193
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(747 757)	(2 943 210)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	119 746	79 914
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 606 250	4 486 504
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 711 735	4 475 652
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	16 364,6500	(181 707,3100)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	370 269,5900	1 236 880,0400
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(353 904,9400)	(1 418 587,3500)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	16 364,6500	(181 707,3100)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 178 968,2000	2 162 603,5500
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 676 773,1100	7 306 503,5200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(5 497 804,9100)	(5 143 899,9700)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 178 968,2000	2 162 603,5500
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 074,58	1 879,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	2 113,96	2 074,58
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,90	10,37
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 994,93	1 762,95
- data wyceny	2014-03-14	2013-04-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 241,48	2 217,11
- data wyceny	2014-09-19	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	2 114,32	2 074,70
- data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,27	0,27
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

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 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 tysięcy 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” (HIFO).
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 tego kursu lub wartości.
- D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku
1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.
 2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się 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 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Z tytułu zbytych lokat	723	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	16 088	295
Z tytułu odsetek	906	1 639
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	809	601
Pozostałe należności	0	0
Razem	18 526	2 535

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Z tytułu nabytych aktywów	12 872	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
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	1 066	1 054
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	13 938	1 054

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	74 329	40 099
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	4	41
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	3	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	9	4 331
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	26	8 944
Razem		74 374	53 418
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu			
		31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
	CHF	1	0
	EUR	23	3 465
	GBP	3	3
	HUF	0	0
	PLN	57 214	117 461
	TRY	2 170	2 166
	USD	4 485	4 473
Razem		63 896	127 568

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 zerokuponowe.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 63 193 tysięcy złotych, co stanowiło 1,37% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 57 616 tysięcy złotych, co stanowiło 1,31% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 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 2014 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 77 838 tysięcy złotych, co stanowiło 1,68% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 140 070 tysięcy złotych, co stanowiło 3,12% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2013 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	4 386 097	4 269 873
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	141 937	141 709
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	160	970
Kwity depozytowe	0	20 692
Należności z tytułu zbytych aktywów	723	0
Dywidendy	16 088	295
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	74 374	53 418
Pozostałe należności	809	601
Razem aktywa Subfunduszu	4 620 188	4 487 558

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 3,07% i 3,16% aktywów Subfunduszu.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2014 roku (%)	31 grudnia 2013 roku (%)
Euro (EUR)	1,58	2,03
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,56	2,02
Lira, Turcja (TRY)	2,44	2,45
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	2,44	2,35
Dolar USA (USD)	0,00	0,66
- w tym kwity depozytowe	0,00	0,46
Razem	4,02	5,14

Na dzień 31 grudnia 2014 oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku procentowy udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2014 roku (%)	31 grudnia 2013 roku (%)
Euro (EUR)	0,70	0,00
Razem	0,70	0,00

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 2014 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w altu FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	970 tys. PLN	Płatność wychodząca: 24 400 tys. EUR Płatność do otrzymania: 102 277 tys. PLN	21.01.2014 21.01.2014	24 400 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 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 wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w altu FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	895 tys. PLN	Płatność wychodząca: 22 790 tys. EUR Płatność do otrzymania: 94 130 tys. PLN	09.01.2013 09.01.2013	22 790 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 09.01.2013	termin płatności gotówkowych - 09.01.2013

7. TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2013 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2013 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 2013 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 2013 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2013 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2013 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	31 Grudnia 2014 roku								31 Grudnia 2013 roku									
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	3	0	72 877	3	0	4 434 537	112 742	26	4 620 188	0	0	91 309	3	0	4 256 650	109 960	29 636	4 487 558
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	0	4	3	0	74 329	9	26	74 374	0	0	41	3	0	40 099	4 331	8 944	53 418
2. Należności	0	0	810	0	0	17 716	0	0	18 526	0	0	601	0	0	1 934	0	0	2 535
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	72 063	0	0	4 342 332	112 733	0	4 527 126	0	0	90 667	0	0	4 212 492	105 629	20 692	4 429 480
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	160	0	0	160	0	0	0	0	0	2 125	0	0	2 125
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	97	0	0	13 841	0	0	13 938	0	0	0	0	0	1 054	0	0	1 054
III. AKTYWA NETTO	3	0	72 780	3	0	4 420 696	112 742	26	4 606 250	0	0	91 309	3	0	4 255 596	109 960	29 636	4 486 504

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	4 660	3 495
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	1 378	3 426
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	3 282	69
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	22 756	2 016
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	22 260	1 152
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	496	864
Razem	27 416	5 511

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(15 447)	(6 147)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(15 192)	(4 312)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(255)	(1 835)
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(219)	(20 591)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(219)	(20 391)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	(200)
Razem	(15 666)	(26 738)

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	118 586	8 102
- Papiery wartościowe udziałowe	122 132	6 678
- Dłużne papiery wartościowe	21	(228)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(3 567)	1 652
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	118 586	8 102

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(162 047)	273 933
- Papiery wartościowe udziałowe	(166 367)	273 463
- Dłużne papiery wartościowe	3 055	(89)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	1 265	559
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	195
- Papiery wartościowe udziałowe	0	195
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	(162 047)	274 128

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

- 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,
- kosztów likwidacji Funduszu,
- kosztów likwidacji Subfunduszu.

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

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

Od dnia 1 czerwca 2010 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była według stawki wynoszącej 0.27% w skali roku.

Od dnia 1 lipca 2013 roku do dnia 9 marca 2014 roku wysokość wynagrodzenia wyliczana była według stawki wynoszącej 0.272% w skali roku.

Od dnia 10 marca 2014 roku wynagrodzenie Towarzystwa wyliczane jest według stawki wynoszącej 0.27% w skali roku.

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku
Część stała wynagrodzenia	12 738	12 129
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	12 738	12 129

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	4 606 250	4 486 504	4 406 590
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	2 113,96	2 074,58	1 879,70

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 ujawniły się żadne 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 obrotowym 2013 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.

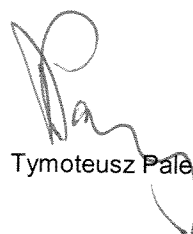
6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 27 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz
Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok
obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 10 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 sprawozdania jednostkowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje końcowe	10

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu Aviva Investors Akcyjny („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Domaniewska 44.
- b. Subfundusz został wydzielony w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”). Subfundusz został utworzony w dniu 6 października 2008 r. pod nazwą Subfundusz CU Akcyjny. W dniu 29 maja 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Akcyjny.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 419 dnia 6 października 2008 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, które 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 Ołapińskiej 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 27 października 2008 r. numer NIP 108-00-05-915. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał numer REGON 141599111.
- g. 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 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- h. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Całkowita wartość lokat w akcje łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wyniosła nie mniej niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

- i. W roku obrotowym i do dnia podpisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Marek Przybylski Prezes Zarządu
 - Tymoteusz Paleczny Wiceprezes Zarządu
- j. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ulica Senatorska 16.
- k. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 2.178.968,20 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość jednostki uczestnictwa wyniosła 2.113,96 zł.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 12 maja 2014 r. na podstawie artykułu 16, pkt. 10 Statutu Towarzystwa.
- 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 24 listopada 2014 r. w okresie od 9 marca do 17 kwietnia 2015 r.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

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

BILANS na 31 grudnia 2014 r.

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	4.620.188	4.487.558	132.630	3,0
Zobowiązania	(13.938)	(1.054)	(12.884)	>100,0
Aktywa netto	4.606.250	4.486.504	119.746	2,7
Kapitał Subfunduszu	1.608.326	1.586.878	21.448	1,4
Kapitał wpłacony	10.867.131	10.097.926	769.205	7,6
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(9.258.805)	(8.511.048)	(747.757)	8,8
Dochody zatrzymane	1.664.823	1.404.478	260.345	18,5
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1.333.101	1.495.148	(162.047)	(10,8)
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	4.606.250	4.486.504	119.746	2,7

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	155.671	186.154	(30.483)	(16,4)
Koszty Subfunduszu	(13.912)	(13.453)	(459)	3,4
Przychody z lokat netto	141.759	172.701	(30.942)	(17,9)
Zrealizowana i niezrealizowana (strata)/zysk	(43.461)	282.230	(325.691)	<(100,0)
Wynik z operacji	98.298	454.931	(356.633)	(78,4)

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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:

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	2,7%	1,8%
	2014 r.	2013 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki	1,9%	10,4%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	2,1%	10,2%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	12,4%	2,9%

(*) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik ze zbycia lokat i zmianę niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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

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 2014 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 4.606.250 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. o 119.746 tys. zł, tj. o 2,7%. Na wzrost aktywów netto złożył się wyższy o 97.648 tys. zł stan składników lokat notowanych. Wzrost aktywów netto został sfinansowany głównie wynikiem z operacji.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 98.298 tys. zł, który był niższy niż dodatni wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. o 356.633 tys. zł, tj. o 78,4%. Na niższy wynik z operacji złożyła się głównie niezrealizowana strata z wyceny lokat w kwocie 162.047 tys. zł, wobec wykazanego w 2013 r. niezrealizowanego zysku z wyceny w kwocie 274.128 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 2014 r. 1,9% co oznacza spadek o 8,5 punktu procentowego w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu równej 10,4% osiągniętej w 2013 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 2,1%. W 2013 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 10,2%.
 - 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 12,4%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również dodatni i wyniósł 2,9%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 4.527.288 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. uległa zwiększeniu o 95.683 tys. zł, tj. o 2,2%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela akcji.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie akcje (96,5% portfela lokat) oraz dłużne papiery wartościowe (3,1% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2014 r. Subfundusz posiadał również prawa do akcji wyceniane na 18.279 tys. zł oraz lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 160 tys. zł.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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. Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań w przeprowadzonym zakresie została rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 21/2014 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 kwietnia 2014 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 14 maja 2014 r. oraz ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym dnia 28 maja 2014 r. (Nr. 102/2014, poz. 6862).
- 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Aviva Investors Akcyjny, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Specjalistycznego 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 17 kwietnia 2015 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 17 kwietnia 2015 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

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 17 kwietnia 2015 r.