

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Domaniewska 44 02-672 Warszawa
infolinia 801 888 444 +48 22 557 44 44 tel. +48 22 557 40 50 www.aviva.pl

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 okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 4 499 261 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 614 365 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 183 938 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 8 115 tys. zł.

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu

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

Warszawa, dnia 13 sierpnia 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. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

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. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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 30 czerwca 2015 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 30 czerwca 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu 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)	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	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	3 004 304	4 396 190	94,72	3 042 491	4 367 818	94,46
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	13 548	18 279	0,40
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	100 034	103 601	2,23	137 988	141 031	3,05
Instrumenty pochodne	0	(530)	(0,01)	0	160	0,00
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	0	0	0,00
Razem	3 104 338	4 499 261	96,94	3 194 027	4 527 288	97,91

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 96,95%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. TABELE 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	2 679 607	Polska	1 438	1 608	0,03
AB (PLAB0000019)	AR-RR	GPW	993 634	Polska	14 901	38 007	0,82
ACTION (PLACTIN00018)	AR-RR	GPW	258 841	Polska	4 109	8 697	0,19
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	505 239	Polska	39 848	45 133	0,97
ALTUS TFI (PLATTFI00018)	AR-RR	GPW	231 158	Polska	2 196	2 635	0,06
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	258 855	Polska	9 060	14 496	0,31
AMBRA (PLAMBRA00013)	AR-RR	GPW	167 009	Polska	1 343	1 483	0,03
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	86 033	Polska	9 371	13 765	0,30
AMREST HOLDINGS (NL0000474351)	AR-RR	GPW	152 963	Polska	19 828	22 333	0,48
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	81 729	Austria	13 879	17 020	0,37
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	596 500	Polska	10 022	24 099	0,52
APLISENS (PLAPLS00016)	AR-RR	GPW	221 317	Polska	1 348	2 866	0,06
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	39 916	Polska	580	626	0,01
AELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET AS (TRAASELS91H2)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	467 425	Turcja	8 974	9 092	0,20
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	682 344	Polska	6 051	8 563	0,18
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	467 188	Polska	19 761	27 055	0,58
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	291 730	Polska	2 365	2 655	0,06
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	498 164	Ukraina	19 304	15 443	0,33
ATENDE (PLATMSI00016)	AR-RR	GPW	329 500	Polska	509	774	0,02
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	610 540	Polska	1 895	6 044	0,13
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	138 563	Polska	1 049	818	0,02
AVIAAM LEASING (LT0000128555)	AR-RR	GPW	587 493	Litwa	4 661	3 754	0,08
B MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	7 873 803	Polska	46 415	51 573	1,11
BANK BG—BNP PARIBAS (PLBGZ0000010)	AR-RR	GPW	113 750	Polska	6 491	7 820	0,17
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBHO0000012)	AR-RR	GPW	440 295	Polska	37 753	44 012	0,95
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	23 665	Polska	8 516	9 987	0,22
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	882 553	Polska	6 070	3 355	0,07
BOGDANKA (PLLBWBG00016)	AR-RR	GPW	835 088	Polska	71 494	43 299	0,93
BOS (PLBOS0000019)	AR-RR	GPW	585 858	Polska	20 689	15 719	0,34
BPHPBK (PLBPH0000019)	AR-RR	GPW	50 000	Polska	2 128	2 070	0,04
BSC DRUKARNIA (PLBSCDO00017)	AR-RR	GPW	412 871	Polska	8 420	13 336	0,29
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	323 278	Polska	26 269	52 694	1,14
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	138 326	Polska	1 150	119	0,00
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	580 418	Polska	140 903	198 068	4,27
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	399 650	Polska	52 861	69 539	1,50
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	672 853	Polska	6 878	16 000	0,34
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	406 446	Polska	11 216	23 574	0,51
COCA-COLA ICECEK SANAYI AS (TRECOLA00011)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	34 225	Turcja	2 523	2 136	0,05
COMARCH (PLCOMAR00012)	AR-RR	GPW	7 480	Polska	942	1 002	0,02
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	67 072	Polska	2 148	4 300	0,09
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	1 605 726	Polska	23 144	37 975	0,82
DAIMLER AG (DE0007100000)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	64 009	Niemcy	21 992	21 919	0,47
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	276 624	Polska	3 495	1 906	0,04
DO CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	113 543	Austria	13 140	39 244	0,85
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	518 585	Polska	19 761	25 929	0,56
DROP (PLDROP00011)	AR-RR	GPW	22 974	Polska	414	40	0,00
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	4 274 919	Polska	8 595	28 727	0,62
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	48 397	Polska	6 040	6 388	0,14
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	316 289	Polska	2 744	3 795	0,08
ELEMENTAL HOLDING (PLELMTL00017)	AR-RR	GPW	4 219 244	Polska	12 696	16 455	0,35
ENEA (PLENEA00013)	AR-RR	GPW	5 964 448	Polska	86 056	95 133	2,05
ENERGA SA (PLENERG00022)	AR-RR	GPW	338 411	Polska	5 753	7 695	0,17
ENERGOAPARATURA (PLENAP000010)	AR-RR	GPW	1 000	Polska	1	1	0,00
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	506 176	Polska	2 189	5 062	0,11
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	171 292	Polska	6 815	4 967	0,11
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	74 052	Polska	364	213	0,00
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	1 292 777	Polska	5 530	2 456	0,05
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	522 393	Polska	12 793	27 170	0,59
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	75 640	Polska	1 493	1 365	0,03
FEERUM (PLFEERM00018)	AR-RR	GPW	72 920	Polska	1 680	1 218	0,03
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	178 680	Polska	1 403	1 939	0,04
FORD OTOMOTIV SANAYI AS (TRAOTOSN91H6)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	146 746	Turcja	6 619	7 361	0,16
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	356 891	Polska	1 461	20 339	0,44
GETIN HOLDING (PLGSPR000014)	AR-RR	GPW	4 439 762	Polska	10 438	7 370	0,16
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	14 023 481	Polska	17 509	19 212	0,41
GLOBAL CITY HOLDINGS (NL0000687309)	AR-RR	GPW	701 494	Holandia	18 920	31 560	0,68
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	644 578	Polska	25 549	30 514	0,66
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	44 236	Polska	420	1 013	0,02
GRAJEWO (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	278 903	Polska	6 086	6 791	0,15
GRUPA AZOTY ZAKLADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	57 525	Polska	8 450	8 890	0,19
GRUPA DUON (PLCPENR00035)	AR-RR	GPW	3 948 902	Polska	3 720	12 084	0,26
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	1 071 432	Polska	21 552	32 143	0,69
HELLA KGAA HUECK&CO (DE000A13SX22)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	114 036	Niemcy	20 959	20 682	0,45
HYDROTOR (PLHDTR00013)	AR-RR	GPW	72 363	Polska	1 611	2 532	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 okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 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
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	5 772 687	Polska	15 230	17 029	0,37
INDUSTRIAL MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	349 885	Ukraina	5 030	1 623	0,03
INDYKPOL (PLINDKP00013)	AR-RR	GPW	13 795	Polska	607	1 034	0,02
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	594 910	Polska	20 650	75 554	1,63
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	1 689	0,04
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	56 570	Polska	4 624	6 788	0,15
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	114 834	Polska	14 669	25 493	0,55
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	106 090	Polska	440	1 111	0,02
IPOPEMA (PLIPOP00011)	AR-RR	GPW	239 550	Polska	3 480	949	0,02
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	599 854	Polska	14 025	7 120	0,15
KARDEMIR KARABUK DEMIR (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	2 578 345	Turcja	4 564	5 664	0,12
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	546 319	Ukraina	19 526	20 634	0,44
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	10 947	Polska	635	3 295	0,07
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	2 159 502	Polska	53 610	230 095	4,96
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	AR-RR	GPW	136 302	Polska	10 878	9 255	0,20
KOMERCNI BANKA AS (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	14 000	Republika Czeska	10 969	11 677	0,25
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	1 259 578	Polska	15 718	9 283	0,20
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	AR-RR	GPW	87 080	Polska	176	322	0,01
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	465 702	Polska	5 767	12 621	0,27
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	444 620	Polska	24 614	67 182	1,45
LENTEX (PLENTX00010)	AR-RR	GPW	1 674 782	Polska	11 847	13 130	0,28
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	12 418	Polska	12 105	82 550	1,78
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	566 510	Polska	2 878	1 700	0,04
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	43 200	Polska	670	1 868	0,04
MBANK (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	116 553	Polska	34 690	48 096	1,04
MEDICALGORTHMICS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	16 152	Polska	3 073	3 489	0,08
MERCATOR MEDICAL (PLMRCTR00015)	AR-RR	GPW	124 430	Polska	1 275	2 215	0,05
MNI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	898 222	Polska	2 066	1 231	0,03
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	549	0,01
MOL (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	169 019	Węgry	31 440	32 580	0,70
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	23 676	Polska	1 376	391	0,01
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	943 476	Polska	1 295	1 906	0,04
NETIA (PLNETIA00014)	AR-RR	GPW	3 111 766	Polska	7 103	17 146	0,37
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	109 395	Polska	14 554	30 631	0,66
NEWAG (PLNEWAG00012)	AR-RR	GPW	742 083	Polska	15 582	14 100	0,30
OPEN FINANCE (PLOPNFN00010)	AR-RR	GPW	341 626	Polska	5 808	1 766	0,04
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	152 081	Polska	1 067	1 825	0,04
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	1 392 616	Polska	13 027	11 364	0,24
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	620 711	Polska	23 291	33 208	0,72
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	253 364	Polska	3 880	1 890	0,04
OT LOGISTICS (PLODRTS00017)	AR-RR	GPW	25 967	Polska	6 128	7 037	0,15
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	602 851	Polska	15 348	11 334	0,24
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	205 295	Polska	8 459	12 010	0,26
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	37 453	Polska	165	83	0,00
PCC ROKITA (PLPCCRK00076)	AR-RR	GPW	64 870	Polska	2 141	2 621	0,06
PEKAES (PLPEKAS00017)	AR-RR	GPW	98 949	Polska	1 062	1 111	0,02
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	1 686 284	Polska	178 504	303 447	6,54
PELION (PLMEDCS00015)	AR-RR	GPW	8 014	Polska	198	565	0,01
PGE (PLPGER0000010)	AR-RR	GPW	9 688 827	Polska	185 221	178 662	3,85
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	12 660 788	Polska	42 983	83 561	1,80
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	AR-RR	GPW	4 579 407	Polska	104 100	338 098	7,28
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	12 666 627	Polska	321 882	394 185	8,49
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	AR-RR	GPW	323 451	Polska	26 392	26 775	0,58
POLNORD (PLPOLND00019)	AR-RR	GPW	82 623	Polska	591	713	0,02
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	165 517	Polska	2 483	2 880	0,06
POLYTEC HOLDING AG (AT0000A00XX9)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	71 131	Austria	1 904	2 351	0,05
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	837 739	Polska	4 365	4 817	0,10
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRMCM00046)	AR-RR	GPW	427 089	Polska	18 614	17 980	0,39
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	106 051	Polska	2 317	2 285	0,05
PROJPRZEM (PLPROJPP00018)	AR-RR	GPW	332 960	Polska	5 749	2 724	0,06
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	973 393	Polska	332 034	421 138	9,07
QUERCUS (PLQRCS00012)	AR-RR	GPW	553 439	Polska	3 985	3 664	0,08
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	1 127 078	Polska	6 445	7 935	0,17
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	240 771	Austria	28 007	13 179	0,28
RAINBOW (PLRNBTW00031)	AR-RR	GPW	656 048	Polska	10 347	14 039	0,30
ROBYG (PLROBYG00016)	AR-RR	GPW	5 010 699	Polska	10 819	11 575	0,25
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	1 093 939	Polska	8 483	68 918	1,48
SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD (AT0000946652)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	18 149	Austria	4 547	4 128	0,09
SEKO (PLSEK0000014)	AR-RR	GPW	73 132	Polska	467	428	0,01
SILVANO FASHION GROUP (EE3100001751)	AR-RR	Tallinn Stock Exchange	621 746	Estonia	6 982	3 442	0,07
SMT (PLADVPL00029)	AR-RR	GPW	104 088	Polska	2 084	1 603	0,03
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	6 065 732	Polska	13 036	18 804	0,41
STALPRODUKT (PLSTLDP00017)	AR-RR	GPW	51 421	Polska	15 780	23 759	0,51
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	AR-RR	GPW	102 478	Polska	687	1 435	0,03
SYNTHOS (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	10 395 113	Polska	24 655	48 337	1,04
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	7 833 114	Polska	39 303	34 309	0,74
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	169 061	Polska	1 198	2 164	0,05
TESGAS (PLTSG0000019)	AR-RR	GPW	97 500	Polska	1 450	325	0,01
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS (TRATOASO91H3)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	812 177	Turcja	14 320	20 798	0,45
TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	142 000	Turcja	11 165	13 492	0,29

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 okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 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
TVN (PLTVN0000017)	AR-RR	GPW	1 327 944	Polska	20 145	25 470	0,55
ULKER BISKUWI SANAYI AS (TRELKR00015)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	327 162	Turcja	7 223	8 561	0,18
ULMA COSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	39 292	Polska	2 829	2 947	0,06
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	1 428 337	Polska	10 316	16 526	0,36
VOEST ALPINE (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	18 000	Austria	2 350	2 818	0,06
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	18 426	Polska	20 219	23 033	0,50
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	1 677 219	Polska	7 664	11 959	0,26
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPL00027)	AR-RR	GPW	177 778	Polska	5 689	5 986	0,13
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	36 041	Niemcy	4 617	4 528	0,10
ZESPOL ELEKTROWNI PATNOW ADAMOW KONIN (PLZEPAK00012)	AR-RR	GPW	283 609	Polska	7 289	6 041	0,13
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	52 655	Polska	10 018	15 270	0,33
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	117 665	Polska	1 221	630	0,01
AKCJE razem			184 662 423		3 004 304	4 396 190	94,72

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.2. 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											
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								0	0	0	0,00
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	63 817	1,37
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienna stopa procentowa 2,03%	1 000,00	40 000	39 844	39 784	0,86
Razem								105 000	100 034	103 601	2,23
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								105 000	100 034	103 601	2,23
Dłużne papiery wartościowe razem								105 000	100 034	103 601	2,23

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FORWARD EUR/PLN 27.07.2015 SHORT DF (FW1EUR270715)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	19 400 000 EURO	1	0	(530)	(0,01)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						1	0	(530)	(0,01)

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 1,97%

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

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	38 273	0,82
Grupa Kapitałowa FASING SA	1 914	0,04

(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)	23 753	0,51
ACTION (PLACTIN00018)	4 732	0,10
APATOR (PLPATR00018)	17 175	0,37
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	8 312	0,18
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	1 023	0,02
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBH00000012)	14 246	0,31
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	1 816	0,04
DECORA (PLDECOR00013)	1 242	0,03
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	2 481	0,05
ECHO (PLECHPS00019)	25 347	0,55
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	1 884	0,04
ENEA (PLENEA000013)	5 168	0,11
ENERGOAPARATURA (PLENAP000010)	1	0,00
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	4 344	0,09
ERBUD (PLERBUD00012)	1 084	0,02
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	180	0,00
FARMACOL (PLFRMCL00066)	22 876	0,49
FASING (PLFSING00010)	38	0,00
FORTE (PLFORTE00012)	20 010	0,43
GLOBAL CITY HOLDINGS (NL0000687309)	11 868	0,26
GPW (PLGPW0000017)	2 958	0,06
GRAAL (PLGRAAL00022)	1 013	0,02
GRUPA DUON (PLCPENR00035)	626	0,01
GRUPA LOTOS (PLOLOS00025)	3 672	0,08
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	1 085	0,02
INGBSK (PLBSK0000017)	41 046	0,88
INTEGER (PLINTEG00011)	3 686	0,08
INTER CARS (PLINTCS00010)	11 137	0,24
INTROL (PLINTRL00013)	1 111	0,02
KETY (PLKETY000011)	3 295	0,07
KGHM (PLKGHM000017)	218 737	4,71
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	183	0,00
KOPEX (PLKOPEX00018)	4 165	0,09
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	322	0,01
LPP (PLPP0000011)	79 698	1,72
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	1 868	0,04
MNI (PLSZPTL00010)	1 231	0,03
MOJ (PLMOJ0000015)	549	0,01
MOL (HU0000068952)	9 922	0,21
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	391	0,01
NETIA (PLNETIA00014)	12 489	0,27
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	518	0,01
ORBIS (PLORBIS00014)	28 570	0,62
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	6 599	0,14
PAGED (PLPAGED00017)	1	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	127 070	2,74
PGNIG (PLPGNIG00014)	80 261	1,73
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	287 877	6,20
PKO BP (PLPKO000016)	84 564	1,82
PROCHEM (PLPRCHM00014)	2 285	0,05

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 okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	2 639	0,06
PZU (PLPZU0000011)	43 265	0,93
RADPOL (PLRDPOL00010)	7 644	0,16
SANOK (PLSTLSK00016)	62 338	1,34
SEKO (PLSEK0000014)	428	0,01
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	21 188	0,46
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	1 435	0,03
SYNTHOS (PLDWORY00019)	28 283	0,61
TELL (PLTELL000023)	1 856	0,04
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	2 947	0,06
UNIBEP (PLUNBEP00015)	11 364	0,24
WAWEL (PLWAWEL00013)	4 490	0,10
WIELTON (PLWELTN00012)	5 665	0,12
ZPUE (PLZPUE000012)	2 152	0,05
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	630	0,01
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	1 380 833	29,71

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

lokata

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	4 641 247	4 620 188
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	91 808	74 374
2. Należności	49 648	18 526
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 499 791	4 527 128
- dłużne papiery wartościowe	103 601	141 031
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	160
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	26 882	13 938
III. Aktywa netto (I-II)	4 614 365	4 606 250
IV. Kapitał funduszu	1 432 503	1 608 326
1. Kapitał wpłacony	11 007 493	10 867 131
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(9 574 990)	(9 258 805)
V. Dochody zatrzymane	1 786 409	1 664 823
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	854 079	798 564
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	932 330	866 259
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 395 453	1 333 101
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 614 365	4 606 250
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 100 788,48	2 178 968,20
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2 196,49	2 113,96

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	62 577	155 671	66 022
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	60 431	149 579	63 336
2. Przychody odsetkowe	997	4 566	2 188
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 149	1 526	498
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	7 062	13 912	7 120
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 361	12 738	6 344
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe, w tym:	701	1 174	776
- podatki zapłacone za granicą	498	669	541
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 062	13 912	7 120
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	55 515	141 759	58 902
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	128 423	(43 461)	(6 820)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	66 071	118 586	59 775
- z tytułu różnic kursowych	(4 024)	(10 787)	(6 008)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	62 352	(162 047)	(66 595)
- z tytułu różnic kursowych	(2 708)	22 537	8 386
VII. Wynik z operacji	183 938	98 298	52 082
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	87,56	45,11	23,26

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 - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 606 250	4 486 504	4 486 504
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	183 938	98 298	52 082
a) Przychody z lokat netto	55 515	141 759	58 902
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	66 071	118 586	59 775
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	62 352	(162 047)	(66 595)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	183 938	98 298	52 082
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(175 823)	21 448	151 540
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	140 362	769 205	596 354
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(316 185)	(747 757)	(444 814)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	8 115	119 746	203 622
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 614 365	4 606 250	4 690 126
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 751 250	4 711 735	4 726 421
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(78 179,7200)	16 364,6500	76 389,5700
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	64 018,1800	370 269,5900	288 212,0000
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(142 197,9000)	(353 904,9400)	(211 822,4300)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(78 179,7200)	16 364,6500	76 389,5700
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 100 788,4800	2 178 968,2000	2 238 993,1200
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 740 791,2900	7 676 773,1100	7 594 715,5200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(5 640 002,8100)	(5 497 804,9100)	(5 355 722,4000)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 100 788,4800	2 178 968,2000	2 238 993,1200
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 113,96	2 074,58	2 074,58
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	2 196,49	2 113,96	2 094,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,90	1,90	0,97
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 074,32	1 994,93	1 994,93
- data wyceny	2015-01-20	2014-03-14	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 358,35	2 241,48	2 177,24
- data wyceny	2015-05-08	2014-09-19	2014-02-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	2 196,49	2 114,32	2 094,75
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30	2014-06-30
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	0,27
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	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 dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do 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. Nabycie składników 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 wyłączone 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)	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Z tytułu zbytych lokat	13 249	723
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	35 173	16 088
Z tytułu odsetek	346	906
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	880	809
Pozostałe należności	0	0
Razem	49 648	18 526

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Z tytułu nabytych aktywów	21 136	12 872
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	530	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 177	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	1 039	1 066
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	26 882	13 938

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	57 449	74 329
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	13 735	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	7 695	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	3	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	12 654	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	266	26
Razem		91 808	74 374

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
	CHF	3	1
	CZK	1	0
	EUR	6 869	23
	GBP	3	3
	HUF	3 847	0
	PLN	65 807	57 214
	TRY	6 332	2 170
	USD	146	4 485
Razem		83 008	63 896

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 63 817 tysięcy złotych, co stanowiło 1,37% aktywów Subfunduszu.

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 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 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 30 czerwca 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 39 784 tysięcy złotych, co stanowiło 0,86% aktywów Subfunduszu.

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 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 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 2014 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	4 396 190	4 386 097
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	103 947	141 937
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	160
Należności z tytułu zbytych aktywów	13 249	723
Dywidendy	35 173	16 088
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	91 808	74 374
Pozostałe należności	880	809
Razem aktywa Subfunduszu	4 641 247	4 620 188

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 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 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 2,24% i 3,07% 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 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2015 roku (%)	31 grudnia 2014 roku (%)
Korona, Republika Czeska (CZK)	0,25	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,25	0,00
Euro (EUR)	2,31	1,58
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,87	1,56
Forint, Węgry (HUF)	0,17	0,00
Lira, Turcja (TRY)	2,57	2,44
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	2,29	2,44
Dolar USA (USD)	0,01	0,00
Razem	5,31	4,02

Na dzień 30 czerwca 2015 oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku procentowy udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2015 roku (%)	31 grudnia 2014 roku (%)
Euro (EUR)	17,19	0,70
Razem	17,19	0,70

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 30 czerwca 2015 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
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka w alufow ego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	530 tys. PLN	Płatność wychodząca: 19 400 tys. EUR Płatność do otrzymania: 80 957 tys. PLN	27.07.2015 27.07.2015	19 400 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 27.07.2015	termin płatności gotówkowych - 27.07.2015

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
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka w alufow ego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	160 tys. PLN	Płatność wychodząca: 14 700 tys. EUR Płatność do otrzymania: 62 876 tys. PLN	22.01.2015 22.01.2015	14 700 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2015	termin płatności gotówkowych - 22.01.2015

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 2014 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 2014 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 2014 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 2014 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2014 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2014 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2015 roku									31 Grudnia 2014 roku								
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	3	11 680	107 389	3	7 695	4 395 075	119 136	266	4 641 247	3	0	72 877	3	0	4 434 537	112 742	26	4 620 188
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	3	13 735	3	7 695	57 449	12 654	266	91 808	3	0	4	3	0	74 329	9	26	74 374
2. Należności	0	0	7 029	0	0	42 485	134	0	49 648	0	0	810	0	0	17 716	0	0	18 526
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	11 677	86 625	0	0	4 295 141	106 348	0	4 499 791	0	0	72 063	0	0	4 342 332	112 733	0	4 527 128
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	160	0	0	160
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	4 620	0	0	22 262	0	0	26 882	0	0	97	0	0	13 841	0	0	13 938
III. AKTYWA NETTO	3	11 680	102 769	3	7 695	4 372 813	119 136	266	4 614 365	3	0	72 780	3	0	4 420 696	112 742	26	4 606 250

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	813	4 660	573
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	813	1 378	547
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	3 282	26
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 721	22 756	8 709
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	1 721	22 260	8 216
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	496	493
Razem	2 534	27 416	9 282

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(4 837)	(15 447)	(6 581)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(4 837)	(15 192)	(6 325)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	(255)	(256)
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(4 429)	(219)	(323)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(4 429)	(219)	(310)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	(13)
Razem	(9 266)	(15 666)	(6 904)

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	66 071	118 586	59 775
- Papiery wartościowe udziałowe	66 026	122 132	65 141
- Dłużne papiery wartościowe	45	21	(54)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	(3 567)	(5 312)
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	66 071	118 586	59 775

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	62 352	(162 047)	(66 581)
- Papiery wartościowe udziałowe	61 828	(166 367)	(69 951)
- Dłużne papiery wartościowe	524	3 055	1 693
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	1 265	1 677
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	(14)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	(14)
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	62 352	(162 047)	(66 595)

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 - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
Część stała wynagrodzenia	6 361	12 738	6 344
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	6 361	12 738	6 344

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	4 614 365	4 606 250	4 486 504	4 406 590
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	2 196,49	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 wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2014 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.

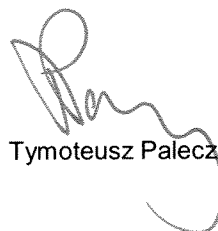
6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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 26 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu

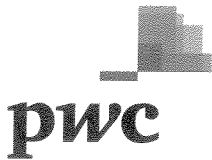


Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2015 roku.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwa
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Akcyjny, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, na które składają się wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwa
Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)**

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymaganiami zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i przepisach na jej podstawie wydanych, oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Przeprowadzający przegląd 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, 13 sierpnia 2015 r.

