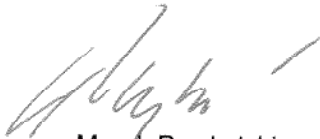


JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS MAŁYCH SPÓŁEK
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Małych Spółek wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku, obejmujące:

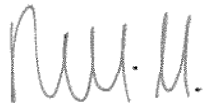
- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 186 263 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 219 396 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 7 357 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 75 906 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2013 roku.

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek („Subfundusz”) został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku pod nazwą CU Małych Spółek, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

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

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje, głównie małych spółek, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji małych spółek, przy czym za małe spółki uważa się:

- w odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 0,75%;
- w odniesieniu do akcji spółek nienotowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie wyższa niż 2,5 mld zł.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% 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 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2013 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2013 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 2013			31 grudnia 2012		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	173 464	174 663	78,86	112 397	109 832	75,53
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	961	1 173	0,53	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	12 070	10 693	4,82	2 648	2 621	1,80
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	(266)	(0,12)	0	69	0,05
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
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	186 495	186 263	84,09	115 045	112 522	77,38

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 84,21%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

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
4FUN MEDIA S.A. (PL4FNMD00013)	AR-RR	GPW	135 739	Polska	2 636	2 674	1,21
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	266 232	Polska	5 569	5 538	2,50
ACTION (PLACTIN00018)	AR-RR	GPW	86 816	Polska	1 288	3 106	1,40
AMBRA (PLAMBRA00013)	AR-RR	GPW	260 121	Polska	2 098	2 076	0,94
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	35 519	Polska	2 232	2 834	1,28
AMS AG (AT0000920863)	AR-RR	Swiss Stock Exchange	19 628	Austria	7 069	4 806	2,17
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	21 343	Polska	128	333	0,15
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	15 616	Ukraina	894	947	0,43
ATCCARGO (PLATCRG00013)	AR-ASO	New Connect	10 000	Polska	67	39	0,02
AVIA SOLUTIONS GROUP (LT0000128381)	AR-RR	GPW	20 514	Litwa	1 077	1 457	0,66
AVIAAM LEASING (LT0000128555)	AR-RR	GPW	290 000	Litwa	2 320	2 407	1,09
BARLINEK (PLBRLNK00017)	AR-RR	GPW	2 554 477	Polska	2 554	2 784	1,26
BBI DEVELOPMENT NFI (PLNFI1200018)	AR-RR	GPW	3 450 000	Polska	1 244	1 484	0,67
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	18 400	Polska	1 612	1 730	0,78
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	159 197	Polska	1 747	903	0,41
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	16 857	Polska	3 805	4 720	2,13
C.M. ENEL - MED (PLENLM000017)	AR-RR	GPW	56 717	Polska	252	315	0,14
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG (AT0000641352)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	18 866	Austria	847	723	0,33
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	189 028	Polska	4 303	4 575	2,06
CITY INTERACTIVE (PLCTINT00018)	AR-RR	GPW	93 566	Polska	328	1 441	0,65
COAL ENERGUY (LU0646112838)	AR-RR	GPW	75 439	Ukraina	1 509	220	0,10
COMPLEX (PLCMLPX00014)	AR-RR	GPW	299 479	Polska	633	252	0,11
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	54 190	Polska	350	535	0,24
DELKO (PLDELKO00019)	AR-RR	GPW	115 190	Polska	1 095	488	0,22
DROP (PLDROPO00011)	AR-RR	GPW	3 401	Polska	61	38	0,02
DWORY (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	746 764	Polska	4 449	3 405	1,54
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	10 157	Polska	1 167	1 448	0,65
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	35 786	Polska	1 909	683	0,31
FAM GRUPA KAPITAŁOWA (PLFAM0000012)	AR-RR	GPW	66 144	Polska	97	81	0,04
FARMACOL (PLFRMCL000066)	AR-RR	GPW	61 561	Polska	1 441	3 152	1,42
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	2 537	Polska	51	53	0,02
FORD OTOMOTIV SANAYI AS (TRAOTOSN91H8)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	103 090	Turcja	4 390	4 731	2,14
GETIN HOLDING (PLGSPRO00014)	AR-RR	GPW	534 602	Polska	1 166	1 497	0,68
GRAJEWO (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	10	Polska	0	0	0,00
HARPER HYGIENICS SA (PLHRPHG00023)	AR-RR	GPW	546 810	Polska	1 039	2 040	0,92
HELIO (PLHELIO00014)	AR-RR	GPW	12 697	Polska	80	79	0,04
HERKULES (PLZRZW000012)	AR-RR	GPW	547 707	Polska	1 508	696	0,31
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	AR-RR	GPW	13 969	Polska	269	405	0,18
I3D S.A. (PLI3D0000011)	AR-ASO	New Connect	309 384	Polska	581	510	0,23
IDEA TFI S.A. (PLIDATF00012)	AR-RR	GPW	71 371	Polska	714	186	0,08
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	158 297	Polska	538	389	0,18
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	4 050	Polska	10	17	0,01
INSTAL KRAKOW (PLINSTK00013)	AR-RR	GPW	102 301	Polska	1 995	1 481	0,67
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	16 707	Polska	3 444	4 411	1,99
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	73 500	Portugalia	5 193	5 064	2,29
KAPSCH TRAFFICOM (AT000KAPSH9)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	12 756	Austria	1 216	2 042	0,92
KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED (CY0102492119)	AR-RR	GPW	72 270	Ukraina	2 184	2 385	1,08
KINO POLSKA TV (PLKNOP00014)	AR-RR	GPW	52 907	Polska	580	847	0,38
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	345 814	Polska	5 140	3 908	1,76
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS (TREKOAL00014)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	61 556	Turcja	4 844	2 485	1,12
KRAKCHEMIA (PLKRKH00019)	AR-RR	GPW	183 427	Polska	870	1 256	0,57
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	99 377	Polska	1 275	1 390	0,63
KRKA TOVARNA ZDRAVIL (SI0031102120)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	18 214	Słowenia	3 639	4 021	1,81
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	10 323	Polska	344	377	0,17
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-ASO	New Connect	22 907	Polska	936	1 787	0,81
MIGROS TICARET AS (TREMGTI00012)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	97 057	Turecja	3 631	3 307	1,49
MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	233 091	Ukraina	3 442	3 112	1,40
MNI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	210 159	Polska	677	256	0,12
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	44 531	Polska	1 938	835	0,38
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	622 629	Polska	855	809	0,37
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	172 876	Polska	1 154	1 504	0,68
OPTIMUS (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	78 261	Polska	674	724	0,33
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	32 170	Polska	536	392	0,18
OTP BANK (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	40 000	Węgry	2 400	2 789	1,26
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	48 146	Polska	1 086	943	0,43
PANI TERESA-MEDICA (PLPTMED00015)	AR-RR	GPW	89 672	Polska	1 333	1 273	0,57
PATENTUS SA (PLPTNTS00019)	AR-RR	GPW	108 327	Polska	330	208	0,09
PC GUARD (PLGUARD00019)	AR-RR	GPW	1 195 497	Polska	2 235	1 961	0,89
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	51 366	Polska	226	67	0,03
PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS (TREPESG00016)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	100 000	Turcja	3 722	3 951	1,78
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	23 527	Polska	3 656	3 529	1,59
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	354 350	Polska	1 539	2 055	0,93
PHARMENA (PLPHRMN00011)	AR-ASO	New Connect	45 680	Polska	1 211	413	0,19
PLASMA SYSTEM (PLPLSMS00010)	AR-ASO	New Connect	66 762	Polska	901	1 048	0,47

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokot

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 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
POLNA (PLPOLNA00015)	AR-RR	GPW	32 589	Polska	413	476	0,21
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	177 411	Polska	852	617	0,28
PRIMA MODA S.A. (PLPRMMD00012)	AR-RR	GPW	130 874	Polska	940	207	0,09
PUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	16 847	Polska	1 985	6 486	2,93
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	3 891	Polska	1 567	1 594	0,72
QUERCUS (PLQRCUS00012)	AR-RR	GPW	305 892	Polska	950	1 285	0,58
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	92 189	Polska	535	842	0,38
RAFAKO (PLRAFAK00018)	AR-RR	GPW	178 643	Polska	1 431	1 081	0,49
RANK PROGRES (PLRNKPR00014)	AR-RR	GPW	83 242	Polska	1 059	711	0,32
RONSON EUROPE (NL0006106007)	AR-RR	GPW	16 142	Holandia	15	21	0,01
SADOVAYA GROUP (LU0564351582)	AR-RR	GPW	226 479	Ukraina	1 172	231	0,10
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	302 130	Polska	6 330	8 611	3,89
SOLAR COMPANY S.A. (PLSLRCP00021)	AR-RR	GPW	83 464	Polska	1 085	396	0,18
STALPROFIL (PLSTLPP00012)	AR-RR	GPW	6 106	Polska	91	99	0,04
TEKNOSA IC (TRETKN000010)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	27 474	Turcja	549	526	0,24
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	36 328	Polska	337	329	0,15
TESGAS (PLTSGS000019)	AR-RR	GPW	87 177	Polska	1 106	291	0,13
TURKIYE HALK BANKASIAS (TRETAL00019)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	218 393	Turcja	6 462	6 160	2,78
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	50 000	Polska	3 506	2 621	1,18
UNICREDIT S.P.A. (IT0004781412)	AR-RR	GPW	200 000	Włochy	3 497	3 115	1,41
UNITED POWER (DE000A1EMAK2)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	48 775	Niemcy	1 733	646	0,29
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	1 001 213	Polska	4 255	4 515	2,04
ZAMET INDUSTRY (PLZAMET00010)	AR-RR	GPW	84 596	Polska	104	328	0,15
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PATNÓW ADAMÓW KONIN (PLZEPAK00012)	AR-RR	GPW	20 691	Polska	542	515	0,23
ZETKAMA (PLZTKMA00017)	AR-RR	GPW	25 235	Polska	1 028	1 337	0,60
ZWG (PLZWG0000016)	AR-ASO	New Connect	897 115	Polska	3 587	5 194	2,34
AKCJE razem			20 530 327		173 464	174 663	78,86

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 TARCZYNSKI SA (PLTRCZN00024)	AR-RR	GPW	106 767	Polska	961	1 173	0,53
PRAWA DO AKCJI razem			106 767		961	1 173	0,53

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. Kwity depozytowe

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

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ADR SBERBANK OF RUSSIA (US80585Y3080)	AR-RR	London Stock Exchange	68 750	Federacja Rosyjska	2 648	2 598	1,17
GDR MAIL.RU GROUP LIMITED (US5603172082)	AR-RR	London Stock Exchange	53 129	Federacja Rosyjska	5 472	5 051	2,28
GDR MOTOR SICH PAT (US6200501046)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	39 654	Ukraina	3 950	3 044	1,37
KWITY DEPOZYTOWE razem			161 533		12 070	10 693	4,82

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

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						1	0	(266)	(0,12)
FORWARD EUR/PLN 15.07.2013 SHORT DF (FW1EUR150713)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	3 350 000 EURO	1	0	(266)	(0,12)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						1	0	(266)	(0,12)

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 12,25%

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
UniCredit Group	6 644	3,00

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.	0	0,00
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	0	0,00

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

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
I. Aktywa	221 567	145 366
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 486	27 561
2. Należności	12 097	5 283
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	186 529	112 453
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	69
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	1 455	0
II. Zobowiązania	2 171	1 876
III. Aktywa netto (I-II)	219 396	143 490
IV. Kapitał funduszu	206 320	137 771
1. Kapitał wpłacony	1 249 375	997 142
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 043 055)	(859 371)
V. Dochody zatrzymane	13 042	8 310
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(10 260)	(10 174)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 302	18 484
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	34	(2 591)
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	219 396	143 490
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 491 691,19	1 042 804,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	147,08	137,60

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
I. Przychody z lokat	4 128	4 013	2 059
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 849	2 669	1 397
2. Przychody odsetkowe	279	449	272
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	895	390
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	4 214	5 130	2 656
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 817	5 042	2 632
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	1	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	295	0	0
12. Pozostałe	101	88	24
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 214	5 130	2 656
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(86)	(1 117)	(597)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 443	14 215	6 220
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 818	4 626	1 631
- z tytułu różnic kursowych	(185)	234	188
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 625	9 589	4 589
- z tytułu różnic kursowych	1 850	(1 757)	(457)
VII. Wynik z operacji	7 357	13 098	5 623
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	4,93	12,56	6,14

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 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	143 490	95 825	95 825
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 357	13 098	5 623
a) Przychody z lokat netto	(86)	(1 117)	(597)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 818	4 626	1 631
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 625	9 589	4 589
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 357	13 098	5 623
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:	68 549	34 567	16 713
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	252 233	201 375	105 976
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(183 684)	(166 808)	(89 263)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	75 906	47 665	22 336
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	219 396	143 490	118 161
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	192 827	126 195	132 453
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	448 886,7000	233 603,9400	107 281,1300
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 726 146,3300	1 498 083,3500	786 730,5100
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 277 259,6300)	(1 264 479,4100)	(679 449,3800)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	448 886,7000	233 603,9400	107 281,1300
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	1 491 691,1900	1 042 804,4900	916 481,6800
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 203 662,2000	7 477 515,8700	6 766 163,0300
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(7 711 971,0100)	(6 434 711,3800)	(5 849 681,3500)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 491 691,1900	1 042 804,4900	916 481,6800
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	137,60	118,42	118,42
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	147,08	137,60	128,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6,89	16,20	8,88
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	136,16	118,55	118,55
- data wyceny	2013-04-23	2012-01-09	2012-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	151,91	142,58	142,58
- data wyceny	2013-06-19	2012-03-16	2012-03-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	147,11	137,58	128,94
- data wyceny	2013-06-28	2012-12-28	2012-06-29
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,41	4,07	4,03
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,99	4,00	4,00
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) 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 w 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 zeru.
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 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu zbytych lokat	9 799	5 007
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 392	183
Z tytułu dywidend	817	29
Z tytułu odsetek	2	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	87	64
Razem	12 097	5 283

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	504
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	266	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	281	14
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	907	888
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	706	466
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	11	4
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	2 171	1 876

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	13 569	27 550
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	2	2
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	7 035	0
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	3	3
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	1	2
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	1	1
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	875	3
Razem		21 486	27 561

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
	CHF	2	1
	EUR	2	3
	GBP	3	3
	HUF	3 518	0
	PLN	19 862	15 642
	TRY	1	1
	USD	439	1
Razem		23 827	15 651

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 2013 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 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 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	175 836	109 832
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	69
Kwity depozytowe	10 693	2 621
Należności z tytułu zbytych aktywów	9 799	5 007
Dywidendy	817	29
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	1 455	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	21 486	27 561
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	2	0
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 392	183
Pozostałe należności	87	64
Razem aktywa Subfunduszu	221 567	145 366

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Zgodnie z postanowieniami statutu całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego nie może być większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał lokat w dłużnych papierach wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje. 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 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2013 roku (%)	31 grudnia 2012 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	2,17	0,67
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	2,17	0,67
Euro (EUR)	5,24	3,78
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	3,83	3,26
- w tym kwity depozytowe	1,37	0,00
Forint, Węgry (HUF)	4,43	7,30
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,26	7,30
Lira, Turcja (TRY)	9,55	3,40
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	9,55	3,40
Dolar USA (USD)	3,85	1,81
- w tym kwity depozytowe	3,45	1,80
Razem	25,24	16,96

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 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 walut FWD	Ograniczenie ryzyka w alubnego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	266 tys. PLN	Płatność wychodząca: 3 350 tys. EUR Płatność do otrzymania: 14 249 tys. PLN	15.07.2013 15.07.2013	3 350 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 15.07.2013	termin płatności gotówkowych - 15.07.2013

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD	Ograniczenie ryzyka w alubnego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	69 tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 760 tys. EUR Płatność do otrzymania: 7 295 tys. PLN	09.01.2013 09.01.2013	1 760 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 obrotowym 2012 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 obrotowym 2012 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

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

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

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

8. KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2013 roku								31 Grudnia 2012 roku							
	CHF	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	4 807	11 608	3	9 824	165 640	21 161	8 524	221 567	980	5 492	3	10 614	120 707	4 946	2 624	145 366
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	2	3	7 035	13 569	1	875	21 486	2	2	3	0	27 550	1	3	27 561
2. Należności	0	87	0	0	12 010	0	0	12 097	0	748	0	0	4 535	0	0	5 283
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
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 806	11 519	0	2 789	138 606	21 160	7 649	186 529	978	4 742	0	10 614	88 553	4 945	2 621	112 453
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	69	0	0	69
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	1 455	0	0	1 455	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	2 171	0	0	2 171	0	0	0	0	1 876	0	0	1 876
III. AKTYWA NETTO	4 807	11 608	3	9 824	163 469	21 161	8 524	219 396	980	5 492	3	10 614	118 831	4 946	2 624	143 490

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	94	446	221
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	61	446	221
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	33	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 987	0	130
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	1 455	0	130
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	532	0	0
Razem	2 081	446	351

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:			
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(279)	(212)	(33)
- Dłużne papiery wartościowe	(212)	(212)	(33)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(67)	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe			
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(137)	(1 757)	(587)
- Dłużne papiery wartościowe	(137)	(1 704)	(587)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	(53)	0
Razem	(416)	(1 969)	(620)

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
- Papiery wartościowe udziałowe	4 818	4 626	1 631
- Dłużne papiery wartościowe	5 118	4 626	1 631
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	(300)	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
- 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	4 818	4 626	1 631

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 625	9 589	4 458
- Papiery wartościowe udziałowe	3 975	9 616	4 458
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(1 350)	(27)	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	131
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	131
- 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	2 625	9 589	4 589

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 wysokości 4% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Część stała wynagrodzenia	3 817	5 042	2 632
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	3 817	5 042	2 632

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	219 396	143 490	95 825	191 605
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	147,08	137,60	118,42	164,24

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.

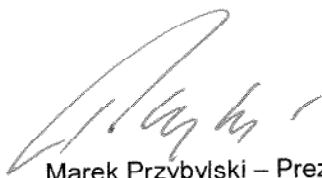
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

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

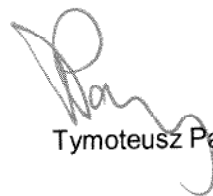
5. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2013 roku.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Aviva Investors Małych Spółek, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania jednostkowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. 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 sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

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


*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*

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



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. zgodnie z 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 (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

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 23 sierpnia 2013 r.