

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu**

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

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

**Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Oświadczenie Zarządu**

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

**Sprawozdanie finansowe**

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

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2013 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 386.320 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22.277 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Subfundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Subfunduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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

*Tomasz Orłowski*  
Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 11 kwietnia 2014 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS STABILNEGO INWESTOWANIA  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 358 280 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 386 320 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 22 277 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 72 362 tys. zł.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2014 roku.

## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

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

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

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

Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania „Subfundusz” został utworzony jako Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-4/02-671 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 25 lutego 2003 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/4033-14/1-01 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE, w tym m.in. na zmianę nazwy na Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania.

W dniu 16 września 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/4033-14-/1-4 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania, w tym na zmianę rodzaju funduszu na fundusz inwestycyjny otwarty.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania wydzielony w ramach Funduszu na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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 Stabilnego Inwestowania.

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 0% do 40%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50% do 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 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 roku.

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

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

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

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

### **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat  (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013			31 grudnia 2012		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	91 582	125 271	32,25	83 704	100 572	31,91
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	324	359	0,09	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	4 388	4 805	1,23	2 825	2 796	0,89
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	220 122	227 553	58,65	192 699	204 315	64,84
Instrumenty pochodne	0	292	0,08	0	274	0,09
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
<b>Razem</b>	<b>316 416</b>	<b>358 280</b>	<b>92,30</b>	<b>279 228</b>	<b>307 957</b>	<b>97,73</b>



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

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
AB (PLAB0000019)	AR-RR	GPW	50 600	Polska	603	1 645	0,42
ACTION (PLACTIN00018)	AR-RR	GPW	23 826	Polska	296	1 144	0,29
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	13 733	Polska	1 070	1 119	0,29
AMBRA (PLAMBRA00013)	AR-RR	GPW	18 332	Polska	156	187	0,05
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	8 391	Polska	518	940	0,24
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	11 099	Austria	1 655	2 098	0,54
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	9 821	Polska	281	360	0,09
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	15 000	Polska	90	275	0,07
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	29 012	Polska	321	377	0,10
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	16 197	Polska	129	150	0,04
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	40 795	Ukraina	1 819	2 729	0,70
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	AR-RR	GPW	25 883	Polska	531	155	0,04
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299378421)	AR-RR	GPW	5 199	Luksemburg	18	85	0,02
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	71 000	Polska	499	469	0,12
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	AR-RR	GPW	45 983	Polska	4 531	5 785	1,49
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	7 727	Polska	635	1 020	0,26
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	20 956	Polska	4 814	8 123	2,09
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG (AT0000641352)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	4 411	Austria	198	236	0,06
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	57 712	Polska	379	1 012	0,26
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	32 086	Polska	722	996	0,26
CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309)	AR-RR	GPW	34 506	Holandia	1 165	1 099	0,28
COAL ENERGY (LU0646112838)	AR-RR	GPW	20 391	Ukraina	408	21	0,01
COCA-COLA ICECEK SANAYI AS (TRECOLA00011)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	7 025	Turcja	566	513	0,13
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	2 769	Polska	164	181	0,05
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	110 636	Polska	2 074	2 191	0,56
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	10 100	Polska	162	131	0,03
DO CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	32 210	Austria	3 590	4 776	1,23
DOM DEVELOPMENT (PLDMVL00012)	AR-RR	GPW	10 960	Polska	444	559	0,14
EFEKT (PLEFEKT00018)	AR-RR	GPW	5 317	Polska	88	46	0,01
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	8 251	Polska	1 038	908	0,23
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	13 909	Polska	93	125	0,03
ENERGA SA (PLENERG00022)	AR-RR	GPW	44 826	Polska	762	714	0,18
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	16 620	Polska	257	283	0,07
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	14 610	Polska	728	497	0,13
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	22 801	Polska	132	76	0,02
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	26 727	Polska	175	1 275	0,33
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	11 371	Polska	11	771	0,20
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	2 035	Polska	41	39	0,01
FORD OTOMOTIV SANAYI AS (TRAOTOSN91H6)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	9 149	Turcja	387	293	0,08
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	19 722	Polska	242	759	0,20
GARANTI YATIRIM ORTAKLIĞI AS (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	52 450	Turcja	773	516	0,13
GETIN HOLDING (PLGSPR000014)	AR-RR	GPW	231 108	Polska	876	871	0,22
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	563 408	Polska	768	1 504	0,39
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	22 036	Polska	845	914	0,24
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	29 219	Polska	600	409	0,11
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	152 946	Polska	391	523	0,13
INDUSTRIAL MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	36 617	Ukraina	431	445	0,11
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	19 496	Polska	782	2 210	0,57
INSTAL KRAKOW (PLINSTK00013)	AR-RR	GPW	30 000	Polska	481	598	0,15
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	5 847	Polska	610	1 883	0,49
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	98 578	Portugalia	2 746	5 811	1,50
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	1 367	Ukraina	52	52	0,01
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	35 557	Polska	996	4 196	1,08
KOGENERACJA (PLKNRC00015)	AR-RR	GPW	2 746	Polska	231	141	0,04
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	34 342	Polska	556	363	0,09
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS (TREKOAL00014)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	12 198	Turcja	927	382	0,10
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	AR-RR	GPW	35 426	Polska	248	252	0,06
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	68 465	Polska	864	1 465	0,38
KRKA TOVARNA ZDRAVIL (SI0031102120)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	2 232	Słowenia	449	555	0,14
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	16 529	Polska	656	1 368	0,35
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	811	Polska	2 253	7 299	1,88
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	14 198	Polska	47	40	0,01
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	2 000	Polska	69	80	0,02
MBANK (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	1 178	Polska	167	589	0,15
MEDICALGORITHMS (PLMCLG00015)	AR-ASO	New Connect	5 726	Polska	405	991	0,26
MERCOR (PLMRCOR00016)	AR-RR	GPW	40 147	Polska	842	763	0,20
MIESZKO (PLMSZK0000010)	AR-RR	GPW	25 366	Polska	106	105	0,03
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	15 710	Polska	377	440	0,11
MNI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	42 542	Polska	116	72	0,02
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	12 465	Polska	79	22	0,01
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	2 731	Polska	136	773	0,20
NEWAG (PLNEWAG00012)	AR-RR	GPW	26 515	Polska	560	577	0,15
OPEN FINANCE (PLOPNFN00010)	AR-RR	GPW	1 229	Polska	23	21	0,01
OPONEQ.PL (PLOPNFL00013)	AR-RR	GPW	25 229	Polska	194	263	0,07
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	13 994	Polska	455	562	0,14

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokata.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 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
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	11 877	Polska	175	188	0,05
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	18 230	Polska	728	328	0,08
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	29 443	Polska	130	51	0,01
PEKAO (PLPEKAO00018)	AR-RR	GPW	29 662	Polska	4 575	5 324	1,37
PKN ORLEN (PLPKNO000018)	AR-RR	GPW	34 643	Polska	1 585	1 420	0,37
PKO BP (PLPKO0000018)	AR-RR	GPW	285 345	Polska	8 378	11 248	2,90
PLAZA CENTERS (NL0000686722)	AR-RR	London Stock Exchange	41 245	Holandia	260	13	0,00
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	100 564	Polska	579	499	0,13
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	6 044	Polska	161	169	0,04
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	25 002	Polska	205	243	0,06
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	20 089	Polska	7 073	9 019	2,32
QUERCUS (PLQRCUS00012)	AR-RR	GPW	193 500	Polska	601	1 503	0,39
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	55 246	Polska	488	688	0,18
RAFAKO (PLRAFAK00018)	AR-RR	GPW	10 142	Polska	81	65	0,02
RANK PROGRESS (PLRNKPR00014)	AR-RR	GPW	13 016	Polska	165	82	0,02
ROBYG (PLROBYG00016)	AR-RR	GPW	190 946	Polska	397	420	0,11
RONSON EUROPE (NL0006106007)	AR-RR	GPW	227 664	Holandia	230	426	0,11
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	52 567	Polska	1 169	2 182	0,56
SELENA FM (PLSELNA00010)	AR-RR	GPW	13 990	Polska	331	334	0,09
SMT (PLADVPL00029)	AR-RR	GPW	10 408	Polska	208	226	0,06
SOLAR COMPANY (PLSLRCP00021)	AR-RR	GPW	7 418	Polska	96	24	0,01
SONEL (PLSONEL00011)	AR-RR	GPW	1 423	Polska	11	11	0,00
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	2 095	Polska	672	383	0,10
STALPROFIL (PLSTLFP00012)	AR-RR	GPW	9 740	Polska	152	224	0,06
SYNTHOS (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	244 927	Polska	968	1 340	0,35
TARCZYNSKI (PLTRCZN00016)	AR-RR	GPW	13 333	Polska	187	197	0,05
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	20 645	Polska	193	268	0,07
TESGAS (PLTSGS000019)	AR-RR	GPW	83 123	Polska	1 208	287	0,07
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	245 885	Polska	481	317	0,08
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI AS (TRETUM000011)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	89 549	Turcja	738	618	0,16
TURK HAVA YOLLARI AO (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	112 780	Turcja	1 128	1 026	0,26
TURKIYE HALK BANKASI AS (TRETALH00019)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	99 857	Turcja	2 618	1 713	0,44
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	43 800	Polska	395	350	0,09
UNITED POWER (DE000A1EMAK2)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	23 575	Niemcy	838	304	0,08
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	103	Polska	83	128	0,03
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	60 171	Polska	387	415	0,11
YAPI VE KREDI BANKASI AS (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	60 000	Turcja	503	315	0,08
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	912	Polska	349	392	0,10
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	12 900	Polska	576	381	0,10
ZWG (PLZWG0000016)	AR-ASO	New Connect	104 822	Polska	577	933	0,24
<b>AKCJE razem</b>			<b>5 218 787</b>		<b>91 582</b>	<b>125 271</b>	<b>32,25</b>

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 ALIOR BANK (PLALIOR00078)	AR-RR	GPW	4 436	Polska	324	359	0,09
<b>PRAWA DO AKCJI razem</b>			<b>4 436</b>		<b>324</b>	<b>359</b>	<b>0,09</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany  
AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu  
IAR - inny aktywny rynek  
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.3. 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
GDR MAGNIT OJSC (US55953Q2021)	AR-RR	London Stock Exchange	15 243	Federacja Rosyjska	2 435	3 040	0,78
GDR ROMGAZ (US83367U2050)	AR-RR	London Stock Exchange	22 058	Rumunia	623	674	0,17
GDR TCS GROUP HOLDING (US87238U2033)	AR-RR	London Stock Exchange	23 070	Cypr	1 330	1 091	0,28
<b>KWITY DEPOZYTOWE razem</b>			<b>60 371</b>		<b>4 388</b>	<b>4 805</b>	<b>1,23</b>

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  
lokata.

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

2.4. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
PS0414 (PL0000105433)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	6 700	6 747	6 771	1,75
<b>Razem</b>								6 700	6 747	6 771	1,75
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>								6 700	6 747	6 771	1,75
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OKBG0215 (PL0000500047)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2015-02-16	zmienna stopa procentowa 3,35%	1 000,00	10 000	10 000	10 125	2,61
PS0415 (PL0000105953)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stała stopa procentowa 5,50%	1 000,00	27 000	27 102	27 964	7,21
OK0715 (PL0000107405)	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2015-07-25	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 732	4 810	1,24
PS0416 (PL0000106340)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stała stopa procentowa 5,00%	1 000,00	8 000	8 262	8 346	2,15
CPBC0516 (XS0626282783)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	BOŚ Finance AB	Szwecja	2016-05-11	stała stopa procentowa 6,00%	100 000,00	40	16 872	18 058	4,65
PS1016 (PL0000106795)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stała stopa procentowa 4,75%	1 000,00	18 000	17 640	18 776	4,84
DS1017 (PL0000104543)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stała stopa procentowa 5,25%	1 000,00	5 000	4 790	5 330	1,37
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa 2,71%	1 000,00	14 700	14 662	14 612	3,77
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stała stopa procentowa 3,75%	1 000,00	30 000	30 441	30 273	7,80
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stała stopa procentowa 5,50%	1 000,00	500	477	543	0,14
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stała stopa procentowa 5,25%	1 000,00	21 000	20 313	22 558	5,81
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	26 000	28 123	28 675	7,39
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	690	683	762	0,20
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stała stopa procentowa 4,00%	1 000,00	25 000	24 180	24 363	6,28
WS0429 (PL0000105391)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	5 000	5 098	5 587	1,44
<b>Razem</b>								195 930	213 375	220 782	56,90
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b>								195 930	213 375	220 782	56,90
<b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>								202 630	220 122	227 553	58,65

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany  
AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu  
IAR - inny aktywny rynek  
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokat.

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

## 2.5. 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	292	0,08
FORWARD EUR/PLN 21.01.2014 SHORT DF (FW1EUR210114)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	7 335 000 EURO	1	0	292	0,08
<b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>						<b>1</b>	<b>0</b>	<b>292</b>	<b>0,08</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 3. TABELE DODATKOWE

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

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

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	527	0,14
Grupa Kapitałowa FASING SA	61	0,02

(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
<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

### III BILANS

( w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>387 938</b>	<b>315 135</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 368	2 867
2. Należności	4 290	4 311
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	347 863	282 158
- dłużne papiery wartościowe	217 428	178 790
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 417	25 799
- dłużne papiery wartościowe	10 125	25 525
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 618</b>	<b>1 177</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>386 320</b>	<b>313 958</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>118 555</b>	<b>68 470</b>
1. Kapitał wpłacony	2 055 160	1 795 253
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 936 605)	(1 726 783)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>226 317</b>	<b>217 557</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	38 174	34 118
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	188 143	183 439
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>41 448</b>	<b>27 931</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>386 320</b>	<b>313 958</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 458 423,30	1 268 577,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	264,89	247,49

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>14 401</b>	<b>17 467</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 013	3 501
2. Przychody odsetkowe	10 037	10 751
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	351	3 215
4. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>10 345</b>	<b>9 451</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 203	9 319
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	142	132
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>10 345</b>	<b>9 451</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>4 056</b>	<b>8 016</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>18 221</b>	<b>34 420</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 704	6 998
- z tytułu różnic kursowych	(93)	(183)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13 517	27 422
- z tytułu różnic kursowych	(1 204)	(2 109)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>22 277</b>	<b>42 436</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	15,27	33,45

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	313 958	304 456
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22 277	42 436
a) Przychody z lokat netto	4 056	8 016
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 704	6 998
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 517	27 422
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22 277	42 436
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	50 085	(32 934)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	259 907	163 917
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(209 822)	(196 851)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	72 362	9 502
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	386 320	313 958
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	340 308	310 656
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	189 845,9700	(142 965,4500)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 002 949,6800	703 888,2100
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(813 103,7100)	(846 853,6600)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	189 845,9700	(142 965,4500)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	1 458 423,3000	1 268 577,3300
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 323 894,4300	10 320 944,7500
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(9 865 471,1300)	(9 052 367,4200)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 458 423,3000	1 268 577,3300
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	247,49	215,69
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	264,89	247,49
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	7,03	14,74
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	247,55	215,77
- data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	269,80	247,93
- data wyceny	2013-11-25	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	264,87	247,44
- data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00	3,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

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

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

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

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Subfunduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu zbytych lokat	0	166
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	33	394
Z tytułu dywidend	0	80
Z tytułu odsetek	4 214	3 636
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	43	35
<b>Razem</b>	<b>4 290</b>	<b>4 311</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	507	24
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	52	268
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	983	794
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	76	91
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 618</b>	<b>1 177</b>

#### 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	18 764	2 847
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	4 083	3
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	3	3
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	2 295	1
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	179	12
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	44	1
<b>Razem</b>		<b>25 368</b>	<b>2 867</b>
<hr/>			
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
	CHF	1 148	1
	CZK	0	0
	EUR	2 043	2
	GBP	3	3
	HUF	0	0
	PLN	10 333	2 228
	TRY	96	6
	USD	22	2
<b>Razem</b>		<b>13 645</b>	<b>2 242</b>

#### 5. RYZYKA

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 202 816 tysięcy złotych, co stanowiło 52,27% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 160 986 tysięcy złotych, co stanowiło 51,09% aktywów Subfunduszu.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 24 737 tysięcy złotych, co stanowiło 6,38% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 43 329 tysięcy złotych, co stanowiło 13,75% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 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 dłużne papiery wartościowe oraz w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2012 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	125 630	100 572
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	202 946	164 441
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	28 821	43 510
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	292	274
Kwity depozytowe	4 805	2 796
Należności z tytułu zbytych aktywów	0	166
Dywidendy	0	80
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	25 368	2 867
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	33	394
Pozostałe należności	43	35
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>387 938</b>	<b>315 135</b>

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe 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.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 52,31% i 52,18% aktywów Subfunduszu.

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko



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

Na dzień 31 grudnia 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	31 grudnia 2013 roku (%)	31 grudnia 2012 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	0,59	0,37
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,37
Euro (EUR)	8,06	12,79
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	2,18	3,00
- w tym dłużne papiery wartościowe	4,65	9,52
Lira, Turcja (TRY)	2,66	3,22
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	2,62	3,20
Dolar USA (USD)	1,25	0,89
- w tym kwity depozytowe	1,24	0,89
Forint, Węgry (HUF)	0,00	0,20
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,20
<b>Razem</b>	<b>12,56</b>	<b>17,47</b>

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2013 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	292 tys. PLN	Płatność wychodząca: 7 335 tys. EUR Płatność do otrzymania: 30 746 tys. PLN	21.01.2014 21.01.2014	7 335 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 21.01.2014	termin płatności gotówkowych - 21.01.2014

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	240 tys. PLN	Płatność wychodząca: 6 100 tys. EUR Płatność do otrzymania: 25 195 tys. PLN	09.01.2013 09.01.2013	6 100 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 09.01.2013	termin płatności gotówkowych - 09.01.2013
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	34 tys. PLN	Płatność wychodząca: 3 164 tys. EUR Płatność do otrzymania: 12 978 tys. PLN	09.01.2013 09.01.2013	3 164 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)	31 Grudnia 2013 roku									31 Grudnia 2012 roku								
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	2 295	0	31 271	3	0	339 189	10 331	4 849	387 938	1 174	0	40 297	3	633	260 082	10 149	2 797	315 135
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 295	0	4 083	3	0	18 764	179	44	25 368	1	0	3	3	0	2 847	12	1	2 867
2. Należności	0	0	681	0	0	3 609	0	0	4 290	0	0	638	0	0	3 433	40	0	4 311
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	26 507	0	0	306 399	10 152	4 805	347 863	1 173	0	39 456	0	633	228 003	10 097	2 796	282 158
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	10 417	0	0	10 417	0	0	0	0	0	25 799	0	0	25 799
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
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	0	0	0	0	0	1 618	0	0	1 618	0	0	0	0	0	1 177	0	0	1 177
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	2 295	0	31 271	3	0	337 571	10 331	4 849	386 320	1 174	0	40 297	3	633	258 905	10 149	2 797	313 958

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	221	194
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	33	168
- Dłużne papiery wartościowe	188	26
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	517	343
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	122	343
- Dłużne papiery wartościowe	338	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	57	0
<b>Razem</b>	<b>738</b>	<b>537</b>

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(314)	(377)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(188)	(342)
- Dłużne papiery wartościowe	(88)	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(38)	(35)
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(1 721)	(2 452)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(1 571)	(941)
- Dłużne papiery wartościowe	0	(1 454)
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(150)	(57)
<b>Razem</b>	<b>(2 035)</b>	<b>(2 829)</b>

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 704	6 998
- Papiery wartościowe udziałowe	4 022	5 460
- Dłużne papiery wartościowe	398	1 614
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	284	(76)
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>4 704</b>	<b>6 998</b>

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 517	27 422
- Papiery wartościowe udziałowe	16 857	16 633
- Dłużne papiery wartościowe	(3 786)	10 818
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	446	(29)
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>13 517</b>	<b>27 422</b>

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:

- a) prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- b) prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- c) opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- d) podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych,
- e) kosztów likwidacji Funduszu,
- f) kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- a) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- b) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- c) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- e) 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 3% 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 - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Część stała wynagrodzenia	10 203	9 319
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
<b>Razem</b>	<b>10 203</b>	<b>9 319</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	386 320	313 958	304 456
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	264,89	247,49	215,69

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

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

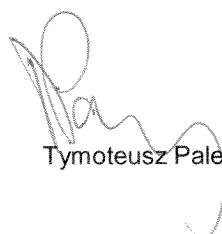
### 6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2013 roku 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 25 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2014 roku.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Stabilnego  
Inwestowania**

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



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

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

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

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



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

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu**

- a. Siedzibą Subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania („Subfundusz”) jest Warszawa, ul. Domaniewska 44.
- b. Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania („Subfundusz”) został wydzielony w ramach Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Subfundusz został utworzony jako Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE w dniu 5 kwietnia 2002 r. na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-4/02-671 z dnia 5 marca 2002 r. W dniu 29 maja 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Stabilnego Inwestowania.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 261 dnia 3 listopada 2006 r.
- d. Funduszem zarządza Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału podstawowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Jolanty Olapińskiej we Wrocławiu w dniu 31 lipca 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 2853/1996. W dniu 9 maja 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000011017. Dnia 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa na Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 maja 2009 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 5 grudnia 2006 r. numer NIP 108-00-02-319. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał numer REGON 015840889.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 12.000.000,00 zł i składał się z 1.200.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 28.685.130,18 zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje. Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 0% do 40%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

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

---

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

- j. W roku obrotowym i do dnia podpisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Marek Przybylski                      Prezes Zarządu
  - Tymoteusz Paleczny                Wiceprezes Zarządu
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, aleja Armii Ludowej 26.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 436.
- m. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 1.458.423,30 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość jednostki uczestnictwa wynosiła 264,89 zł.

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

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

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

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

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

**BILANS na 31 grudnia 2013 r.**

	31.12.2013 r. tys. zł	31.12.2012 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	387.938	315.135	72.803	23,1
Zobowiązania	1.618	1.177	441	37,5
<b>Aktywa netto</b>	<b>386.320</b>	<b>313.958</b>	<b>72.362</b>	<b>23,0</b>
<b>Kapitał Subfunduszu</b>	<b>118.555</b>	<b>68.470</b>	<b>50.085</b>	<b>73,1</b>
Kapitał wpłacony	2.055.160	1.795.253	259.907	14,5
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1.936.605)	(1.726.783)	(209.822)	12,2
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>226.317</b>	<b>217.557</b>	<b>8.760</b>	<b>4,0</b>
Wzrost (spadek) wartość lokat w odniesieniu do ceny nabycia	41.448	27.931	13.517	48,4
<b>Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>386.320</b>	<b>313.958</b>	<b>72.362</b>	<b>23,0</b>

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

	2013 r. tys. zł	2012 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	14.401	17.467	(3.066)	(17,6)
Koszty Subfunduszu	(10.345)	(9.451)	(894)	9,5
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>4.056</b>	<b>8.016</b>	<b>(3.960)</b>	<b>(49,4)</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	18.221	34.420	(16.199)	(47,1)
<b>Wynik z operacji</b>	<b>22.277</b>	<b>42.436</b>	<b>(20.159)</b>	<b>(47,5)</b>

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

---

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

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

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

	<b>31.12.2013 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>
<b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	23,0%	3,1%
	<b>2013 r.</b>	<b>2012 r.</b>
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>		
Stopa zwrotu jednostki	7,03%	14,74%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	6,5%	13,7%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	31,7%	18,2%

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

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania  
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

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

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

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

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

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 386.320 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o 72.362 tys. zł, tj. o 23,0%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku oraz wzrost salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Wzrost aktywów netto został sfinansowany wpłatami uczestników w kwocie netto 50.085 tys. zł oraz wynikiem z operacji w kwocie 22.277 tys. zł.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 22.277 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. o 20.159 tys. zł. Niższy wynik z operacji wynika głównie z niższego o 16.199 tys. zł zrealizowanego i niezrealizowanego zysku.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
  - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w 2013 r. 7,03% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 14,74% osiągniętej w 2012 r.
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 6,5%. W 2012 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 13,7%.
  - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 31,7%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również dodatni i wyniósł 18,2%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 358.280 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. uległa zwiększeniu o 50.323 tys. zł, tj. o 16,3%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela akcji i portfela dłużnych papierów wartościowych.

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

---

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

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (63,5% portfela lokat), akcje (35,0% portfela akcji) oraz kwity depozytowe (1,3% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2013 r. Subfundusz posiadał również prawa do akcji wyceniane na 359 tys. zł oraz lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 292 tys. zł.
- Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 10/2013 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2013 r., złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2013 r. oraz ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 191, poz. 13843 z dnia 2 października 2013 r..
- f. Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań w przeprowadzonym zakresie została rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- g. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego.

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



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

---

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

- i. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- j. W objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły czynne przekroczenia limitów inwestycyjnych. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

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

---

**V. Informacje końcowe**

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

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

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

  
Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 11 kwietnia 2014 r.