

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

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
półrocznego sprawozdania finansowego**

**Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.**

**Zawartość:**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
półrocznego sprawozdania finansowego**

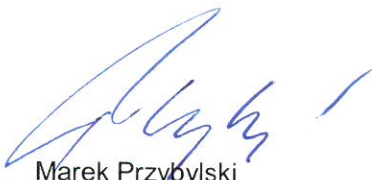
przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY**  
**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

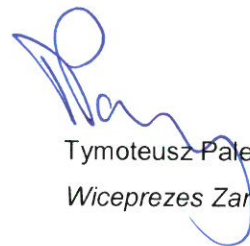
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 3 775 379 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 3 918 298 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 90 342 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 223 643 tys. zł.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2016 roku.

## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

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

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późniejszymi zmianami).

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

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

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

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

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

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

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

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

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

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

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 roku.



## **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2016 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

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

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

## **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat  (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2016			31 grudnia 2015		
	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	2 927 957	3 606 453	91,70	2 855 590	3 715 572	89,30
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	65 250	74 029	1,88	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	89 848	93 954	2,39	100 034	104 475	2,51
Instrumenty pochodne	0	943	0,03	0	175	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>3 083 055</b>	<b>3 775 379</b>	<b>96,00</b>	<b>2 955 624</b>	<b>3 820 222</b>	<b>91,81</b>

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

## 2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AAT HOLDING SER A (PLAATHL00018)	AR-RR	GPW	208 000	Polska	4 992	4 098	0,10
AB (PLAB0000019)	AR-RR	GPW	993 634	Polska	14 901	26 033	0,66
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI AS (TREALBK00011)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	2 412 278	Turcja	4 828	4 425	0,11
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	1 084 980	Polska	75 063	55 677	1,42
ALTUS TFI (PLATTFI00018)	AR-RR	GPW	222 298	Polska	2 112	3 134	0,08
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	134 818	Polska	4 719	7 482	0,19
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	97 078	Polska	11 223	17 615	0,45
AMREST HOLDINGS (NL0000474351)	AR-RR	GPW	152 963	Polska	19 828	33 422	0,85
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	55 378	Austria	9 279	10 408	0,26
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	591 666	Polska	9 827	17 750	0,45
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	221 317	Polska	1 348	2 634	0,07
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	23 863	Polska	347	324	0,01
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	682 344	Polska	6 051	12 965	0,33
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	349 719	Polska	15 432	18 259	0,46
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	291 730	Polska	2 365	2 713	0,07
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	641 620	Ukraina	25 915	30 156	0,77
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	403 797	Polska	1 253	4 155	0,11
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	137 493	Polska	1 041	533	0,01
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE (JE00B3DCF752)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	289 321	Holandia	4 551	4 938	0,13
AVIAAM LEASING (LT0000128555)	AR-RR	GPW	587 493	Litwa	4 661	1 598	0,04
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	4 711 920	Polska	22 650	22 052	0,56
B2 HOLDING AS (NO0010633951)	AR-RR	Oslo Stock Exchange	1 688 588	Norwegia	9 534	9 703	0,25
BANK BG—BNP PARIBAS (PLBGZ0000010)	AR-RR	GPW	85 789	Polska	4 736	4 109	0,10
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBH00000012)	AR-RR	GPW	440 295	Polska	37 753	31 569	0,80
BENEFIT SYSTEMS (PLBNTS00018)	AR-RR	GPW	39 394	Polska	14 991	21 466	0,55
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	3 536	0,09
BOS (PLBOS0000019)	AR-RR	GPW	304 426	Polska	9 889	3 455	0,09
BPHPBK (PLBPH0000019)	AR-RR	GPW	50 000	Polska	2 128	1 543	0,04
BSC DRUKARNIA (PLBSCD000017)	AR-RR	GPW	412 871	Polska	8 420	16 474	0,42
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	231 983	Polska	15 363	39 855	1,01
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	31 268	Polska	260	28	0,00
BZWBK (PLBZ000000044)	AR-RR	GPW	652 655	Polska	161 252	171 485	4,36
C.M. ENEL - MED (PLENLM000017)	AR-RR	GPW	344 264	Polska	3 155	2 668	0,07
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	257 277	Polska	30 477	41 074	1,04
CD PROJEKT (PLOPTCC00011)	AR-RR	GPW	908 280	Polska	11 983	24 887	0,63
CEZ (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	349 838	Republika Czeska	23 126	23 718	0,60
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	714 838	Polska	33 697	35 806	0,91
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	64 296	Polska	2 059	3 318	0,08
DO CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	22 641	Austria	2 609	7 906	0,20
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	518 585	Polska	19 761	26 448	0,67
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	4 274 919	Polska	8 595	34 114	0,87
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	48 397	Polska	6 040	4 549	0,12
ELEKTROTIM (PLELEKTD0016)	AR-RR	GPW	316 289	Polska	2 744	5 250	0,13
ELEMENTAL HOLDING (PLEMLTL00017)	AR-RR	GPW	5 219 244	Polska	17 196	19 468	0,50
EMPERIA (PLELDRD00017)	AR-RR	GPW	106 320	Polska	5 729	5 890	0,15
ENEA (PLENEA0000013)	AR-RR	GPW	6 775 318	Polska	95 373	67 076	1,71
ENERGA SA (PLENERG00022)	AR-RR	GPW	345 599	Polska	5 881	3 283	0,08
ENERGOAPARATURA (PLENAP000010)	AR-RR	GPW	1 000	Polska	1	1	0,00
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	506 176	Polska	2 189	4 024	0,10
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	171 292	Polska	6 815	4 418	0,11
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	1 210 584	Polska	5 179	2 978	0,08
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	531 298	Polska	13 256	22 495	0,57
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	44 747	Polska	875	689	0,02
FEERUM (PLFEERM00016)	AR-RR	GPW	72 682	Polska	1 674	968	0,02
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	178 680	Polska	1 403	1 823	0,05
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	356 891	Polska	1 461	23 341	0,59
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	429 050	Polska	15 757	14 159	0,36
GRAJEWO (PLZPW00000017)	AR-RR	GPW	278 903	Polska	6 086	7 926	0,20
GRUPA AZOTY (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	46 644	Polska	3 153	3 207	0,08
GRUPA AZOTY ZAKLADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPU000057)	AR-RR	GPW	74 670	Polska	12 418	15 531	0,39
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	1 071 432	Polska	21 552	32 647	0,83
HUGO BOSS AG (DE000A1PHFF7)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	130 667	Niemcy	32 749	29 434	0,75
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	2 462 821	Polska	4 989	6 034	0,15
INDUSTRIAL MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	68 978	Ukraina	909	504	0,01
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	632 049	Polska	25 037	78 027	1,98
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	1 975	0,05
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	181 137	Polska	30 866	46 733	1,19
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	106 090	Polska	440	1 013	0,03
IPOPEMA (PLIPOP00011)	AR-RR	GPW	239 550	Polska	3 480	498	0,01
KARDEMIR KARABUK DEMIR (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	2 578 345	Turcja	4 564	4 551	0,12
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	1 122 151	Ukraina	46 330	59 474	1,51
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	147 561	Polska	41 413	47 057	1,20
KGHM (PLKGHM0000017)	AR-RR	GPW	2 384 666	Polska	71 874	157 388	4,00
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	AR-RR	GPW	54 570	Polska	4 177	4 993	0,13

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokata



Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 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
KOMERCNI BANKA AS (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	75 005	Republika Czeska	11 588	11 166	0,28
KOPEX (PLKPEX00018)	AR-RR	GPW	682 403	Polska	7 258	2 040	0,05
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	AR-RR	GPW	51 365	Polska	104	191	0,00
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	536 206	Polska	7 408	9 920	0,25
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	459 620	Polska	27 141	92 751	2,36
LENTEX (PLLENTX00010)	AR-RR	GPW	1 874 965	Polska	13 387	16 987	0,43
LPP (PLLP0000011)	AR-RR	GPW	10 418	Polska	10 153	52 496	1,34
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	39 246	Polska	608	1 487	0,04
MBANK (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	52 380	Polska	8 368	16 183	0,41
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	9 230	Polska	1 756	2 182	0,06
MERCATOR MEDICAL (PLMRCTR00015)	AR-RR	GPW	69 998	Polska	717	1 027	0,03
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	61 350	Polska	2 304	2 411	0,06
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	333	0,01
MOL (HU000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	205 019	Węgry	38 562	47 188	1,20
MONETA MONEY BANK AS (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	1 576 577	Republika Czeska	17 539	18 519	0,47
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	22 678	Polska	1 318	254	0,01
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	943 476	Polska	1 295	1 123	0,03
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	109 395	Polska	14 554	37 632	0,96
OEX (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	169 061	Polska	1 198	2 536	0,06
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	605 243	Polska	22 700	36 920	0,94
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	253 364	Polska	3 880	1 596	0,04
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	602 851	Polska	15 348	12 358	0,31
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	205 295	Polska	8 459	10 655	0,27
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	1 878 207	Polska	202 495	257 408	6,55
PGE (PLPGER0000010)	AR-RR	GPW	14 132 089	Polska	241 905	167 041	4,25
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	14 813 184	Polska	71 731	82 954	2,11
PKN ORLEN (PLPKNO0000018)	AR-RR	GPW	4 153 676	Polska	92 524	286 811	7,29
PKO BP (PLPKO00000016)	AR-RR	GPW	11 233 191	Polska	269 625	261 509	6,65
POLNORD (PLPOLND00019)	AR-RR	GPW	82 623	Polska	591	881	0,02
POLSKI BANK KOMOREK MACIERZYSTYCH (PLPBKM0000012)	AR-RR	GPW	36 133	Polska	1 698	1 821	0,05
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	165 517	Polska	2 483	2 486	0,06
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	837 739	Polska	4 365	2 706	0,07
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRCM000048)	AR-RR	GPW	427 089	Polska	18 614	13 240	0,34
PRIVATE EQUITY MANAGERS (PLPREQM00011)	AR-RR	GPW	52 000	Polska	6 718	4 992	0,13
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	106 051	Polska	2 317	1 807	0,05
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	332 960	Polska	5 749	2 830	0,07
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	10 392 448	Polska	348 639	296 704	7,55
QUERCUS (PLQRJUS00012)	AR-RR	GPW	524 427	Polska	3 762	2 800	0,07
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	980 654	Polska	5 607	3 825	0,10
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	140 771	Austria	16 079	7 024	0,18
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	129 068	Polska	2 999	2 859	0,07
ROBYG (PLROBYG00016)	AR-RR	GPW	5 010 699	Polska	10 819	15 333	0,39
SAF-HOLLAND S.A. (LU0307018795)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	238 229	Niemcy	10 448	10 480	0,27
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	1 084 572	Polska	8 286	56 615	1,44
SELVITA (PLSELVT00013)	AR-RR	GPW	7 374	Polska	128	162	0,00
SFINKS POLSKA (PLSFNKS00011)	AR-RR	GPW	3 690	Polska	13	12	0,00
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG (DE000A0DJ6J9)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	19 057	Niemcy	3 248	3 728	0,09
SMT (PLADVPL00029)	AR-RR	GPW	60 040	Polska	1 202	871	0,02
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	6 065 732	Polska	13 036	21 109	0,54
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	42 028	Polska	12 810	13 218	0,34
STALPROFIL (PLSTLPP00012)	AR-RR	GPW	41 504	Polska	278	481	0,01
STROEER SE & CO KGAA (DE0007493991)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	57 583	Niemcy	10 598	10 511	0,27
SYNTHOS (PLDWORV00019)	AR-RR	GPW	11 361 579	Polska	28 384	40 902	1,04
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	16 232 594	Polska	47 828	46 101	1,17
TRAKJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	214 755	Polska	2 189	2 126	0,05
TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	262 000	Turcja	22 756	23 034	0,59
ULKER BISKUVI SANAYI AS (TRELKR00015)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	55 982	Turcja	1 211	1 621	0,04
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	39 292	Polska	2 829	2 310	0,06
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	1 428 337	Polska	10 316	13 826	0,35
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	16 805	Polska	17 724	16 637	0,42
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	1 677 219	Polska	7 664	13 904	0,35
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPL00027)	AR-RR	GPW	210 230	Polska	6 859	9 944	0,25
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	131 330	Szwajcaria	13 406	11 310	0,29
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI (PLXTRDM00011)	AR-RR	GPW	666 494	Polska	7 665	10 064	0,26
ZAMET INDUSTRY (PLZAMET00010)	AR-RR	GPW	1 280 095	Polska	2 184	2 560	0,07
ZETKAMA (PLZTKMA00017)	AR-RR	GPW	107 929	Polska	9 690	10 600	0,27
ZPUE (PLZPUE0000012)	AR-RR	GPW	52 655	Polska	10 018	20 796	0,53
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	117 665	Polska	1 221	491	0,01
ZUMTOBEL (AT0000837307)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	189 180	Austria	8 392	9 117	0,23
<b>AKCJE razem</b>			<b>170 880 743</b>		<b>2 927 957</b>	<b>3 606 453</b>	<b>91,70</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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

## 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 S.A. SERIA I (PLALIOR00193)	AR-RR	GPW	1 413 042	Polska	65 250	74 029	1,88
<b>PRAWA DO AKCJI razem</b>			<b>1 413 042</b>		<b>65 250</b>	<b>74 029</b>	<b>1,88</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. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OK0716 (PL0000107926)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	54 000	50 004	53 954	1,37
<b>Razem</b>								<b>54 000</b>	<b>50 004</b>	<b>53 954</b>	<b>1,37</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>54 000</b>	<b>50 004</b>	<b>53 954</b>	<b>1,37</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienna stopa procentowa 1,75%	1 000,00	40 000	39 844	40 000	1,02
<b>Razem</b>								<b>40 000</b>	<b>39 844</b>	<b>40 000</b>	<b>1,02</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b>								<b>40 000</b>	<b>39 844</b>	<b>40 000</b>	<b>1,02</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>								<b>94 000</b>	<b>89 848</b>	<b>93 954</b>	<b>2,39</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.4. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
FORWARD EUR/PLN 20.07.2016 SHORT DF (FW1EUR200716)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	17 300 000 EURO	1	0	414	0,01
FORWARD GBP/PLN 27.07.2016 SHORT DF (FW1GBP270716)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	1 900 000 GBP	1	0	621	0,02
FORWARD TRY/PLN 01.07.2016 (FS1TRY010716)	NNRA	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	29 607 000 TRY	1	0	(92)	0,00
<b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>						<b>3</b>	<b>0</b>	<b>943</b>	<b>0,03</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

\*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,68%

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

### 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 Azoty SA	18 738	0,47
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	33 937	0,86
Grupa Kapitałowa FASING SA	1 022	0,03
Grupa PZU SA	352 381	8,97

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB (PLAB00000019)	16 270	0,41
APATOR (PLAPATR00018)	12 754	0,32
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	12 585	0,32
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	1 551	0,04
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBH00000012)	10 219	0,26
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	1 914	0,05
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	2 530	0,06
ECHO (PLECHPS00019)	30 099	0,77
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	2 606	0,07
ENEA (PLENEA00013)	3 208	0,08
ENERGOAPARATURA (PLENAP000010)	1	0,00
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	3 453	0,09
ERBUD (PLERBUD00012)	964	0,02
FARMACOL (PLFRMCL00066)	18 623	0,47
FASING (PLFSING00010)	33	0,00
FORTE (PLFORTE00012)	22 963	0,58
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	3 730	0,09
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	901	0,02
INGBSK (PLBSK0000017)	39 899	1,01
INTER CARS (PLINTCS00010)	12 943	0,33
INTROL (PLINTRL00013)	1 013	0,03
KETY (PLKETY000011)	3 491	0,09
KGHM (PLKGHM000017)	125 600	3,19
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	247	0,01
KOPEX (PLKOPEX00018)	1 690	0,04
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	191	0,00
LPP (PLLPP0000011)	50 335	1,28
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	1 487	0,04
MOJ (PLMOJ0000015)	333	0,01
MOL (HU0000068952)	11 847	0,30
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	254	0,01
OEX (PLTELL000023)	2 175	0,06
ORBIS (PLORBIS00014)	31 631	0,80
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	7 196	0,18
PAGED (PLPAGED00017)	1	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	96 777	2,46
PGNIG (PLPGNIG00014)	11 995	0,31
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	248 621	6,32
PKO BP (PLPKO0000016)	63 260	1,61
PROCHEM (PLPRCHM00014)	1 807	0,05

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	2 743	0,07
PZU (PLPZU0000011)	28 550	0,73
RADPOL (PLRDPOL00010)	3 664	0,09
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	51 652	1,31
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	11 468	0,29
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	481	0,01
SYNTHOS (PLDWORY00019)	21 896	0,56
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	2 310	0,06
UNIBEP (PLUNBEP00015)	9 508	0,24
WAWEL (PLWAWEL00013)	3 556	0,09
WIELTON (PLWELTN00012)	6 586	0,17
ZPUE (PLZPUE000012)	2 930	0,07
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	491	0,01
<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>	<b>1 003 032</b>	<b>25,48</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)	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>3 931 902</b>	<b>4 160 177</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	106 951	294 323
2. Należności	48 907	45 059
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 774 436	3 820 047
- dłużne papiery wartościowe	93 954	104 475
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 035	175
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	573	573
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>13 604</b>	<b>18 236</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>3 918 298</b>	<b>4 141 941</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>1 325 776</b>	<b>1 459 077</b>
1. Kapitał wpłacony	13 579 509	11 651 651
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(12 253 733)	(10 192 574)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 901 140</b>	<b>1 818 441</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	973 657	917 924
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	927 483	900 517
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>691 382</b>	<b>864 423</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>3 918 298</b>	<b>4 141 941</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 051 694,98	2 116 936,18
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1 909,79	1 956,57



#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>64 533</b>	<b>132 804</b>	<b>62 577</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	63 354	129 238	60 431
2. Przychody odsetkowe	1 179	2 690	997
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	876	1 149
4. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>8 800</b>	<b>13 444</b>	<b>7 062</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 459	12 352	6 361
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 880	0	0
12. Pozostałe, w tym:	1 461	1 092	701
- podatki zapłacone za granicą	1 238	696	498
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>8 800</b>	<b>13 444</b>	<b>7 062</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>55 733</b>	<b>119 360</b>	<b>55 515</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(146 075)</b>	<b>(434 420)</b>	<b>128 423</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	26 966	34 258	66 071
- z tytułu różnic kursowych	(629)	(4 955)	(4 024)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(173 041)	(468 678)	62 352
- z tytułu różnic kursowych	6 286	(4 603)	(2 708)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(90 342)</b>	<b>(315 060)</b>	<b>183 938</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	(44,03)	(148,83)	87,56

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

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 141 941	4 606 250	4 606 250
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(90 342)	(315 060)	183 938
a) Przychody z lokat netto	55 733	119 360	55 515
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 966	34 258	66 071
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(173 041)	(468 678)	62 352
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(90 342)	(315 060)	183 938
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(133 301)	(149 249)	(175 823)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 927 858	784 520	140 362
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 061 159)	(933 769)	(316 185)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(223 643)	(464 309)	8 115
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 918 298	4 141 941	4 614 365
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 064 402	4 573 450	4 751 250
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(65 241,2000)	(62 032,0200)	(78 179,7200)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 045 551,9100	379 955,4900	64 018,1800
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 110 793,1100)	(441 987,5100)	(142 197,9000)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(65 241,2000)	(62 032,0200)	(78 179,7200)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	2 051 694,9800	2 116 936,1800	2 100 788,4800
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 102 280,5100	8 056 728,6000	7 740 791,2900
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(7 050 585,5300)	(5 939 792,4200)	(5 640 002,8100)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 051 694,9800	2 116 936,1800	2 100 788,4800
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 956,57	2 113,96	2 113,96
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 909,79	1 956,57	2 196,49
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(2,39)	(7,45)	3,90
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 798,34	1 855,14	2 074,32
- data wyceny	2016-01-20	2015-12-14	2015-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 048,97	2 358,35	2 358,35
- data wyceny	2016-03-31	2015-05-08	2015-05-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 909,79	1 957,22	2 196,49
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30	2015-06-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,27	0,27	0,27
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00

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



## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

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

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

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

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

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



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

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

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

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



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

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączane z bilansu Subfunduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Subfunduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.  
Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Subfunduszu 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:
- Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - Bondtrader Composite, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

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

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



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



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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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



## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Z tytułu zbytych lokat	20 073	42 993
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	27 255	738
Z tytułu odsetek	302	309
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	1 277	1 019
Pozostałe należności	0	0
<b>Razem</b>	<b>48 907</b>	<b>45 059</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Z tytułu nabytych aktywów	12 636	17 294
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	92	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	876	942
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>Razem</b>	<b>13 604</b>	<b>18 236</b>

#### 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	60 839	258 682
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3 255	48
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 627	13 776
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	5 832
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	1	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	4	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	40 831	15 692
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	394	276
<b>Razem</b>		<b>106 951</b>	<b>294 323</b>
<hr/>			
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
	CHF	7	8
	CZK	2 916	2 916
	EUR	1 652	26
	GBP	4	3
	HUF	7 701	6 888
	NOK	0	0
	PLN	159 065	166 505
	TRY	28 262	7 851
	USD	335	151
<b>Razem</b>		<b>199 942</b>	<b>184 348</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 zerokuponowe.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 53 954 tysięcy złotych, co stanowiło 1,37% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 64 487 tysięcy złotych, co stanowiło 1,55% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 40 000 tysięcy złotych, co stanowiło 1,02% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 39 988 tysięcy złotych, co stanowiło 0,96% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2015 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	3 680 482	3 715 572
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	94 256	104 784
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	1 035	175
Należności z tytułu zbytych aktywów	20 073	42 993
Dywidendy	27 255	738
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	573	573
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	106 951	294 323
Pozostałe należności	1 277	1 019
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>3 931 902</b>	<b>4 160 177</b>

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 2,40% i 2,52% aktywów Subfunduszu.

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

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



Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2016 roku (%)	31 grudnia 2015 roku (%)
Korona, Republika Czeska (CZK)	0,81	0,27
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,75	0,13
Euro (EUR)	2,37	2,01
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	2,18	1,98
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	0,29	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,29	0,00
Forint, Węgry (HUF)	0,04	0,33
Korona, Norwegia (NOK)	0,25	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,25	0,00
Lira, Turcja (TRY)	2,09	2,85
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,06	2,47
Dolar USA (USD)	0,01	0,01
Frank, Szwajcaria (CHF)	0,00	0,19
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,19
<b>Razem</b>	<b>5,86</b>	<b>5,66</b>

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku procentowy udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2016 roku (%)	31 grudnia 2015 roku (%)
Euro (EUR)	63,93	0,00
<b>Razem</b>	<b>63,93</b>	<b>0,00</b>

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w aukcji FWD	Ograniczenie ryzyka w alufowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(92) tys. PLN	Płatność wychodząca: 29 607 tys. TRY Płatność do otrzymania: 40 739 tys. PLN	01.07.2016 01.07.2016	29 607 tys. TRY	termin zamknięcia pozycji - 01.07.2016	termin płatności gotówkowych - 01.07.2016
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w aukcji FWD	Ograniczenie ryzyka w alufowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	621 tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 900 tys. GBP Płatność do otrzymania: 10 823 tys. PLN	27.07.2016 27.07.2016	1 900 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 27.07.2016	termin płatności gotówkowych - 27.07.2016
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w aukcji FWD	Ograniczenie ryzyka w alufowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	414 tys. PLN	Płatność wychodząca: 17 300 tys. EUR Płatność do otrzymania: 77 043 tys. PLN	20.07.2016 20.07.2016	17 300 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2016	termin płatności gotówkowych - 20.07.2016

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w aukcji FWD	Ograniczenie ryzyka w alufowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	175 tys. PLN	Płatność wychodząca: 10 900 tys. EUR Płatność do otrzymania: 46 647 tys. PLN	14.01.2016 14.01.2016	10 900 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 14.01.2016	termin płatności gotówkowych - 14.01.2016

## 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 2015 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 2015 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 2015 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 2015 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2015 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2015 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2016 roku										31 Grudnia 2015 roku									
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	0	31 860	93 113	11 314	1 627	9 704	3 701 522	82 368	394	3 931 902	8 076	11 296	83 592	3	13 776	0	3 924 537	118 621	276	4 160 177
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	3 255	4	1 627	1	60 839	40 831	394	106 951	14	5 832	48	3	13 776	0	258 682	15 692	276	294 323
2. Należności	0	2 175	4 218	0	0	0	42 514	0	0	48 907	0	0	1 019	0	0	0	44 040	0	0	45 059
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	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	29 685	85 640	11 310	0	9 703	3 596 561	41 537	0	3 774 436	8 062	5 464	82 525	0	0	0	3 621 067	102 929	0	3 820 047
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	1 035	0	0	1 035	0	0	0	0	0	0	175	0	0	175
6. Nieruchomości	0	0	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	573	0	0	573	0	0	0	0	0	0	573	0	0	573
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	0	0	8 697	0	0	0	4 907	0	0	13 604	0	0	0	0	0	0	18 236	0	0	18 236
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	0	31 860	84 416	11 314	1 627	9 704	3 696 615	82 368	394	3 918 298	8 076	11 296	83 592	3	13 776	0	3 906 301	118 621	276	4 141 941

### 9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	3 230	2 294	813
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	3 230	2 294	813
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	7 101	1 716	1 721
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	7 101	1 716	1 721
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>10 331</b>	<b>4 010</b>	<b>2 534</b>



9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(3 859)	(7 249)	(4 837)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(3 859)	(7 249)	(4 837)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(815)	(6 319)	(4 429)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(815)	(6 319)	(4 429)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>(4 674)</b>	<b>(13 568)</b>	<b>(9 266)</b>

9.4. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

	Kurs w stosunku do zł na 30 czerwca 2016 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2015 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	4,0677	3,9394	CHF
Korona, Republika Czeska	0,1636	0,1577	CZK
Euro	4,4255	4,2615	EUR
Funt szterling, Wielka Brytania	5,3655	5,7862	GBP
Forint, Węgry	0,0140	0,0136	HUF
Korona, Norwegia	0,4749	0,4431	NOK
Lira, Turcja	1,3791	1,3330	TRY
Dolar USA	3,9803	3,9011	USD

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 966	34 258	66 071
- Papiery wartościowe udziałowe	26 174	34 212	66 026
- Dłużne papiery wartościowe	792	46	45
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>26 966</b>	<b>34 258</b>	<b>66 071</b>

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(173 041)	(468 678)	62 352
- Papiery wartościowe udziałowe	(172 707)	(470 076)	61 828
- Dłużne papiery wartościowe	(334)	1 398	524
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>(173 041)</b>	<b>(468 678)</b>	<b>62 352</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:

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

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

### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

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

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

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

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
Część stała wynagrodzenia	5 459	12 352	6 361
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>5 459</b>	<b>12 352</b>	<b>6 361</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	3 918 298	4 141 941	4 606 250	4 486 504
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	1 909,79	1 956,57	2 113,96	2 074,58



## 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 zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących 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 2015 błędy podstawowe nie wystąpiły.

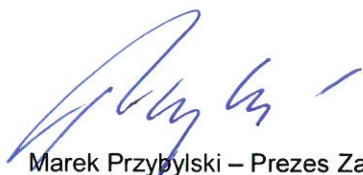
### 5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

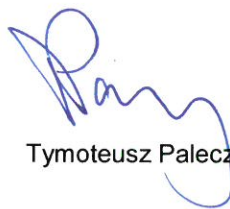
### 6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 27 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2016 roku.

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

**Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.**







**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Akcyjny, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4b, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”). My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska,  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)

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



*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i przepisach na jej podstawie wydanych, oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

*Tomasz Orłowski*

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 17 sierpnia 2016 r.