

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU**

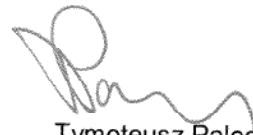
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 684 190 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 734 283 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 12 699 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 89 239 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2013 roku.

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 Polskich Akcji („Subfundusz”) został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF11-4050/14-6/02-669 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji 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 Polskich Akcji.

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane 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 60% do 100%.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2013 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2013 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013			31 grudnia 2012		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	543 406	664 272	89,46	464 504	581 746	89,31
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	961	1 173	0,16	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	17 731	19 787	2,67	11 829	11 708	1,80
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	(1 042)	(0,14)	0	442	0,07
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	562 098	684 190	92,15	476 333	593 896	91,18

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 92,29%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	103 921	Polska	1 823	2 162	0,29
ACTION (PLACTIN00018)	AR-RR	GPW	271 423	Polska	2 825	9 712	1,31
AMBRA (PLAMBRA00013)	AR-RR	GPW	68 698	Polska	557	548	0,07
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	52 442	Polska	3 030	4 185	0,56
AMS AG (AT0000920863)	AR-RR	Swiss Stock Exchange	40 787	Austria	14 564	9 987	1,35
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	63 347	Austria	9 306	10 812	1,46
ANEL ELEKTRIK PROJE TAAHHUT VE TIC. (TREAEP00017)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	409 912	Turcja	1 672	1 018	0,14
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	60 000	Polska	360	936	0,13
ARMATURA KRAKOW (PLKFARM00013)	AR-RR	GPW	280 690	Polska	553	446	0,06
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	40 187	Polska	584	653	0,09
ASBIS ENTERPRISES (CY1000031710)	AR-RR	GPW	42 429	Cypr	69	224	0,03
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	145 122	Polska	1 597	1 660	0,22
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	265 347	Polska	11 285	11 299	1,52
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	178 546	Polska	1 434	1 696	0,23
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	230 681	Ukraina	9 512	13 989	1,88
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	AR-RR	GPW	113 651	Polska	1 493	561	0,08
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	106 782	Polska	970	446	0,06
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299378421)	AR-RR	GPW	102 191	Luksemburg	359	812	0,11
AVIA SOLUTIONS GROUP (LT0000128381)	AR-RR	GPW	24 350	Litwa	1 520	1 729	0,23
AVIAAM LEASING (LT0000128556)	AR-RR	GPW	190 000	Litwa	1 520	1 577	0,21
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	12 854	Polska	1 375	3 393	0,46
BERLING (PLBRNG00015)	AR-RR	GPW	357 600	Polska	2 506	2 324	0,31
BIPROMET (PLBPRM00011)	AR-RR	GPW	2 673	Polska	67	14	0,00
BOGDANKA (PLLBWBGD00016)	AR-RR	GPW	270 595	Polska	28 360	27 330	3,68
BOS (PLBOS0000019)	AR-RR	GPW	40 910	Polska	1 432	1 349	0,18
BPHPBK (PLBPH0000019)	AR-RR	GPW	13 789	Polska	410	672	0,09
BRE (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	6 980	Polska	1 117	2 673	0,36
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	44 238	Polska	3 562	4 158	0,56
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	30 000	Polska	249	170	0,02
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	124 591	Polska	29 086	34 886	4,70
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG (AT0000641352)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	25 657	Austria	1 149	984	0,13
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	258 765	Polska	5 918	6 262	0,84
CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309)	AR-RR	GPW	203 060	Holandia	6 535	5 838	0,79
CITY INTERACTIVE (PLCTINT00018)	AR-RR	GPW	32 351	Polska	626	498	0,07
COMP SA (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	58 721	Polska	2 683	3 729	0,50
CP ENERGIA (PLCPENR00035)	AR-RR	GPW	187 447	Polska	562	193	0,03
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	255 113	Polska	3 959	4 732	0,64
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	38 456	Polska	668	380	0,05
DO CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	159 394	Austria	16 187	23 235	3,13
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	69 377	Polska	2 629	2 686	0,36
DWORY (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	2 077 370	Polska	9 816	9 473	1,28
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	501 521	Polska	2 196	3 435	0,46
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	27 016	Polska	1 598	3 852	0,52
ELEKTROTIM (PLELEK T00016)	AR-RR	GPW	59 155	Polska	442	464	0,06
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	83 062	Polska	1 356	1 329	0,18
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	75 000	Polska	3 790	1 432	0,19
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	74 555	Polska	432	198	0,03
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	349 865	Polska	2 736	20 537	2,77
EUROTEL (PLERTEL00011)	AR-RR	GPW	14 715	Polska	206	238	0,03
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	63 843	Polska	521	3 269	0,44
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	14 004	Polska	280	290	0,04
FORD OTOMOTIV SANAYI AS (TRAOTOSN91H6)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	77 928	Turcja	3 326	3 576	0,48
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	130 350	Polska	843	2 881	0,39
GARANTI YATRIM ORTAKLIGI AS (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	333 200	Turcja	4 844	4 840	0,65
GETIN HOLDING (PLGSPR000014)	AR-RR	GPW	756 308	Polska	2 987	2 118	0,29
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	3 169 685	Polska	4 922	5 896	0,79
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	139 067	Polska	5 051	5 293	0,71
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	72 962	Polska	2 349	886	0,12
GRAJEW0 (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	40 144	Polska	603	701	0,09
HARPER HYGIENICS SA (PLHRPHG00023)	AR-RR	GPW	708 537	Polska	1 346	2 643	0,36
HELIO (PLHELIO00014)	AR-RR	GPW	24 782	Polska	134	155	0,02
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	AR-RR	GPW	3 300	Polska	96	96	0,01
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	967 247	Polska	2 709	2 379	0,32
INDYKPOL (PLINDKP00013)	AR-RR	GPW	4 591	Polska	203	165	0,02
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	116 345	Polska	2 579	11 013	1,48
INSTAL KRAKOW (PLINSTK00013)	AR-RR	GPW	145 387	Polska	2 397	2 105	0,28
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	21 779	Polska	2 412	5 750	0,77
INTR0L S.A. (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	81 916	Polska	942	578	0,08
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	604 599	Portugalia	18 406	41 657	5,61
KAPSCH TRAFFICOM (AT000KAPSCH9)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	13 925	Austria	1 360	2 229	0,30
KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED (CY0102492119)	AR-RR	GPW	150 000	Ukraina	4 500	4 950	0,67
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	39 435	Ukraina	916	1 893	0,25
KGHM (PLKGHM0000017)	AR-RR	GPW	204 989	Polska	3 297	24 804	3,34
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	AR-RR	GPW	15 763	Polska	1 328	881	0,12

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokot

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	222 614	Polska	3 546	2 516	0,34
KOZA ALTI ISLETMELERI AS (TREKOAL00014)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	75 476	Turcja	5 912	3 047	0,41
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	99 877	Polska	1 233	1 397	0,19
KRKA TOVARNA ZDRAVIL (SI0031102120)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	12 848	Slovenia	2 583	2 837	0,38
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	90 344	Polska	3 826	5 586	0,75
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	4 601	Polska	12 614	30 137	4,06
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	145 841	Polska	635	474	0,06
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	9 334	Polska	434	341	0,05
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-ASO	New Connect	25 254	Polska	1 518	1 970	0,27
MERCOR (PLMRCOR00016)	AR-RR	GPW	46 832	Polska	907	688	0,09
MIESZKO (PLMSZKO00010)	AR-RR	GPW	147 260	Polska	617	589	0,08
MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	209 560	Ukraina	2 417	2 798	0,38
MNI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	1 010 835	Polska	2 273	1 243	0,17
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	59 037	Polska	372	106	0,01
MOL (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	6 000	Węgry	1 044	1 491	0,20
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	20 426	Polska	411	383	0,05
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	433 895	Polska	596	564	0,08
NETIA (PLNETIA00014)	AR-RR	GPW	255 297	Polska	1 275	1 062	0,14
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	11 564	Polska	595	1 908	0,26
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR (SI0021104052)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	45 700	Slovenia	1 452	103	0,01
OMV (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	15 300	Austria	1 845	2 298	0,31
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	118 194	Polska	897	1 028	0,14
OPTIMUS (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	317 533	Polska	2 024	2 937	0,40
ORBIS (FLORBIS00014)	AR-RR	GPW	1	Polska	0	0	0,00
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	69 410	Polska	1 031	846	0,11
OTP BANK (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	40 720	Węgry	2 508	2 839	0,38
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	104 984	Polska	3 292	2 057	0,28
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	177 097	Polska	780	230	0,03
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	288 455	Polska	45 313	43 268	5,83
PHARMENA (PLPHRMN00011)	AR-ASO	New Connect	33 151	Polska	862	300	0,04
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	1 741 544	Polska	56 336	61 999	8,35
PLAZA CENTERS (NL0000686772)	AR-RR	London Stock Exchange	1 178 442	Holandia	6 771	1 673	0,23
POL-MOT WARFAMA (PLPMWRM00012)	AR-RR	GPW	11 395	Polska	46	28	0,00
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	567 949	Polska	2 982	1 976	0,27
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	37 382	Polska	487	998	0,13
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	131 304	Polska	1 259	1 220	0,16
PUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	10 644	Polska	1 430	4 098	0,55
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	118 270	Polska	40 219	48 455	6,53
QUERCUS (PLQRCUS00012)	AR-RR	GPW	1 232 347	Polska	3 828	5 176	0,70
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	257 824	Polska	2 213	2 354	0,32
RAFAKO (PLRAFAK00018)	AR-RR	GPW	285 982	Polska	2 290	1 730	0,23
RANK PROGRES (PLRNKPR00014)	AR-RR	GPW	79 457	Polska	1 011	679	0,09
RONSON EUROPE (NL0006106007)	AR-RR	GPW	261 495	Holandia	262	340	0,05
ROYAL HALI IPLIK TEKSTIL MOBILYA (TRERHLI00016)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	142 035	Turcja	1 115	960	0,13
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	396 056	Polska	6 160	11 288	1,52
SELENA FM (PLSELNA00010)	AR-RR	GPW	57 440	Polska	1 705	743	0,10
SOLAR COMPANY S.A. (PLSLRCP00021)	AR-RR	GPW	109 033	Polska	1 417	518	0,07
SONEL (PLSONEL00011)	AR-RR	GPW	6 326	Polska	19	40	0,01
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	12 760	Polska	4 212	2 067	0,28
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	AR-RR	GPW	67 262	Polska	850	1 094	0,15
TEKNOSA IC (TRETENO00010)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	57 927	Turcja	1 172	1 109	0,15
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	50 471	Polska	525	457	0,06
TEGAS (PLTSGS000019)	AR-RR	GPW	494 525	Polska	6 503	1 652	0,22
TIM (PLTIM0000016)	AR-RR	GPW	93 224	Polska	571	480	0,06
TPSA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	659 413	Polska	4 426	5 045	0,68
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	739 374	Polska	2 638	392	0,05
TURKIYE HALK BANKASI AS (TRETAL00019)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	320 000	Turcja	8 720	9 026	1,22
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	6 132	Polska	1 533	321	0,04
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	191 922	Polska	1 348	1 286	0,17
UNIMA 2000 (PLUNMST00014)	AR-RR	GPW	14 102	Polska	214	43	0,01
UNITED POWER (DE000A1EMAK2)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	148 764	Niemcy	5 287	1 971	0,27
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	139 365	Polska	599	629	0,08
YAPI VE KREDI BANKASI AS (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	309 518	Turcja	2 765	2 344	0,32
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PATNOW ADAMÓW KONIN (PLZEPAK00012)	AR-RR	GPW	28 449	Polska	745	708	0,10
ZETKAMA (PLZTKMA00017)	AR-RR	GPW	7 213	Polska	318	382	0,05
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	14 000	Polska	420	392	0,05
ZWG (PLZWG0000016)	AR-ASO	New Connect	620 450	Polska	3 416	3 592	0,48
AKCJE razem			30 842 658		543 406	664 272	89,46

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IA - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
 lokat

2.2. Prawa do akcji

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

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA TARCZYNSKI SA (PLTRCZN00024)	AR-RR	GPW	106 767	Polska	961	1 173	0,16
PRAWA DO AKCJI razem			106 767		961	1 173	0,16

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. Kwity depozytowe

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

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ADR SBERBANK OF RUSSIA (US80585Y3080)	AR-RR	London Stock Exchange	182 083	Federacja Rosyjska	7 014	6 880	0,93
GDR MAGNIT OJSC (US55953Q2021)	AR-RR	London Stock Exchange	48 974	Federacja Rosyjska	6 646	9 294	1,25
GDR MAIL.RU GROUP LIMITED (US5603172082)	AR-RR	London Stock Exchange	38 000	Federacja Rosyjska	4 071	3 613	0,49
KWITY DEPOZYTOWE razem			269 057		17 731	19 787	2,67

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.4. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	(1 042)	(0,14)
FORWARD EUR/PLN 15.07.2013 SHORT DF (FW1EUR150713)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	13 100 000 EURO	1	0	(1 042)	(0,14)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						1	0	(1 042)	(0,14)

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 12,82%

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	14 655	1,97
Grupa Kapitałowa FASING SA	396	0,05
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	24 818	3,34
Grupa PZU SA	48 901	6,59

(w tysiącach złotych)

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

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

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
I. Aktywa	742 413	651 645
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 388	55 255
2. Należności	7 743	2 494
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	685 232	593 454
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	442
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	1 050	0
II. Zobowiązania	8 130	6 601
III. Aktywa netto (I-II)	734 283	645 044
IV. Kapitał funduszu	569 596	493 056
1. Kapitał wpłacony	9 646 416	9 116 244
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(9 076 820)	(8 623 188)
V. Dochody zatrzymane	41 553	34 868
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(89 776)	(84 089)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	131 329	118 957
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	123 134	117 120
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	734 283	645 044
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 854 286,69	1 664 290,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	395,99	387,58

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
I. Przychody z lokat	10 583	28 635	11 839
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 820	20 713	8 303
2. Przychody odsetkowe	710	2 318	1 218
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	5 566	2 299
4. Pozostałe	53	38	19
II. Koszty funduszu	16 270	25 473	12 854
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 849	24 968	12 608
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	2 051	0	0
12. Pozostałe	370	505	246
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	16 270	25 473	12 854
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(5 687)	3 162	(1 015)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	18 386	117 909	62 041
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 372	15 197	3 198
- z tytułu różnic kursowych	(149)	(530)	(326)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 014	102 712	58 843
- z tytułu różnic kursowych	4 028	(4 107)	599
VII. Wynik z operacji	12 699	121 071	61 026
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	6,85	72,75	34,44

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	645 044	556 713	556 713
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 699	121 071	61 026
a) Przychody z lokat netto	(5 687)	3 162	(1 015)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 372	15 197	3 198
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 014	102 712	58 843
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 699	121 071	61 026
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:	76 540	(32 740)	5 032
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	530 172	837 899	340 932
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(453 632)	(870 639)	(335 900)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	89 239	88 331	66 058
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	734 283	645 044	622 771
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	698 657	624 456	634 221
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	189 996,5600	(105 819,1800)	2 091,3500
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 327 567,1200	2 314 361,1800	967 360,0600
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 137 570,5600)	(2 420 180,3600)	(965 268,7100)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	189 996,5600	(105 819,1800)	2 091,3500
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	1 854 286,6900	1 664 290,1300	1 772 200,6600
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 565 797,2200	27 238 230,1000	25 891 228,9800
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(26 711 510,5300)	(25 573 939,9700)	(24 119 028,3200)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 854 286,6900	1 664 290,1300	1 772 200,6600
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	387,58	314,51	314,51
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	395,99	387,58	351,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,17	23,23	11,73
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	382,07	315,10	315,10
- data wyceny	2013-04-23	2012-01-11	2012-01-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	416,09	392,39	368,61
- data wyceny	2013-06-18	2012-12-19	2012-03-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	396,08	387,56	351,45
- data wyceny	2013-06-28	2012-12-28	2012-06-29
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,70	4,08	4,08
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00	4,00	4,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysiący 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 wyłączane z bilansu Funduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Funduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.

Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Funduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu.

22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem składników, o których mowa w pkt. D 1-4 poniżej.

B. Wybór rynku głównego

1. W przypadku, gdy składniki lokat Subfunduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Subfundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Subfunduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
 - a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Subfunduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny wskazuje, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Subfunduszu oraz
 - b) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku

Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według kursu lub wartości.

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
 - a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - c) Bondtrader Composite a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - d) średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z

tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
 - a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - c) Bondtrader Composite a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - d) średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

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

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

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu zbytych lokat	401	1 032
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 730	491
Z tytułu dywidend	4 352	737
Z tytułu odsetek	6	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	254	234
Razem	7 743	2 494

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu nabytych aktywów	625	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 042	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	79	676
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 819	3 627
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	2 469	2 183
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	96	115
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	8 130	6 601

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	48 205	55 189
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	170	1
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	1
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	2	2
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	1	1
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	61
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	10	0
Razem		48 388	55 255

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
	CHF	1	0
	CZK	0	0
	EUR	85	1
	GBP	2	2
	HUF	0	0
	PLN	48 939	51 156
	TRY	31	31
	USD	5	8
Razem		49 063	51 198

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2012 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	665 445	581 746
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	442
Kwity depozytowe	19 787	11 708
Należności z tytułu zbytych aktywów	401	1 032
Dywidendy	4 352	737
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	1 050	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	48 388	55 255
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	6	0
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 730	491
Pozostałe należności	254	234
Razem aktywa Subfunduszu	742 413	651 645

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

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

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

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje 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 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2013 roku (%)	31 grudnia 2012 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	1,35	1,03
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,35	1,03
Euro (EUR)	8,13	9,68
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	8,08	9,58
Forint, Węgry (HUF)	0,38	0,56
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,38	0,56
Lira, Turcja (TRY)	6,62	7,25
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	6,62	7,21
Dolar USA (USD)	2,67	1,80
- w tym kwity depozytowe	2,67	1,80
Razem	19,15	20,32

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku procentowy udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2013 roku (%)	31 grudnia 2012 roku (%)
Euro (EUR)	7,69	0,00
Lira, Turcja (TRY)	0,00	0,00
Razem	7,69	0,00

6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótkie	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	11 042 tys. PLN	Płatność wychodząca: 13 100 tys. EUR Płatność do otrzymania: 55 722 tys. PLN	15.07.2013 15.07.2013	13 100 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 15.07.2013	termin płatności gotówkowych - 15.07.2013

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótkie	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	442 tys. PLN	Płatność wychodząca: 11 240 tys. EUR Płatność do otrzymania: 46 425 tys. PLN	09.01.2013 09.01.2013	11 240 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 roku obrotowym Subfundusz, w ramach zawartej z depozytariuszem umowy ramowej, pożyczał papiery wartościowe wchodzące w skład portfela lokat Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, jednakże na dzień bilansowy nie wystąpiły należności z tytułu pożyczonych od Subfunduszu papierów wartościowych.

W roku obrotowym 2012 Subfundusz zawierał transakcje w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, jednakże na dzień 31 grudnia 2012 nie wystąpiły należności z tytułu pożyczonych od Subfunduszu papierów wartościowych.

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

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

8. KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2013 roku								31 Grudnia 2012 roku									
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	9 988	0	60 374	2	2 839	600 258	49 155	19 797	742 413	6 712	1	63 107	2	3 680	519 184	47 251	11 708	651 645
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	0	170	2	0	48 205	0	10	48 388	1	1	1	2	0	55 189	61	0	55 255
2. Należności	0	0	253	0	0	7 490	0	0	7 743	0	0	704	0	0	1 587	203	0	2 494
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	9 987	0	59 951	0	2 839	543 513	49 155	19 787	685 232	6 711	0	62 402	0	3 680	461 966	46 987	11 708	593 454
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	442	0	0	442
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	1 050	0	0	1 050	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	625	0	0	7 505	0	0	8 130	0	0	0	0	0	6 601	0	0	6 601
III. AKTYWA NETTO	9 988	0	59 749	2	2 839	592 753	49 155	19 797	734 283	6 712	1	63 107	2	3 680	512 583	47 251	11 708	645 044

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	105	531	365
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	105	531	365
- 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	4 312	903	2 342
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	3 206	903	2 342
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	1 106	0	0
Razem	4 417	1 434	2 707

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(254)	(1 061)	(691)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(190)	(887)	(691)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(64)	(174)	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(284)	(5 010)	(1 743)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(284)	(4 772)	(1 726)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	(238)	(17)
Razem	(538)	(6 071)	(2 434)

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 372	15 197	3 198
- Papiery wartościowe udziałowe	11 453	15 623	3 198
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	919	(426)	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
Razem	12 372	15 197	3 198

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 014	102 712	58 266
- Papiery wartościowe udziałowe	3 837	102 834	58 224
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	2 177	(122)	42
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	577
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	577
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	6 014	102 712	58 843

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości 4% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Część stała wynagrodzenia	13 849	24 968	12 608
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	13 849	24 968	12 608

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	734 283	645 044	556 713	891 634
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	395,99	387,58	314,51	423,18

VII INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

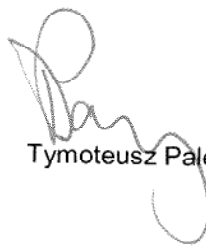
5. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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.

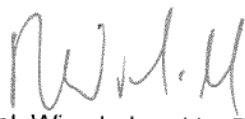
Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 25 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2013 roku.



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

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

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

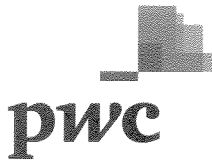
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym sprawozdaniu na podstawie dokonanego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

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

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


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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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


Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 23 sierpnia 2013 r.