

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji**

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

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

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Oświadczenie Zarządu

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

Sprawozdanie finansowe

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

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Aviva Investors Polskich Akcji, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 645.044 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 121.071 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

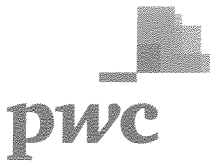
Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach,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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

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



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Subfunduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 18 kwietnia 2013 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 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. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, obejmujące:

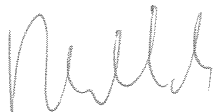
- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 593 896 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 645 044 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 121 071 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 88 331 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 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.) („Ustawa”).

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 DFI1-4050/14-6/02-669 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 000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Do dnia 19 czerwca 2011 roku siedziba Towarzystwa mieściła się pod adresem ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2012 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2012 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT
1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	31 grudnia 2012			31 grudnia 2011		
(w tysiącach złotych)	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	464 504	581 746	89,31	496 567	509 961	90,40
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	83	98	0,02
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	11 829	11 708	1,80	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	442	0,07	0	1 139	0,20
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	476 333	593 896	91,18	495 650	511 198	90,62

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB (PLAB0000019)	AR-RR	GPW	103 921	Polska	1 823	2 020	0,31
ACTION (PLACTIN00018)	AR-RR	GPW	375 918	Polska	4 665	8 421	1,29
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	13 139	Polska	604	718	0,11
AMS AG (AT0000920863)	AR-RR	Swiss Stock Exchange	20 219	Austria	6 784	6 711	1,03
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	89 600	Austria	13 301	17 780	2,73
ANEL ELEKTRIK PROJE TAAHHUT VE TIC. (TREAEP00017)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	509 912	Turcja	2 106	1 885	0,29
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	60 000	Polska	360	869	0,13
ARMATURA KRAKOW (PLKFARM00013)	AR-RR	GPW	280 690	Polska	553	342	0,05
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	53 287	Polska	792	716	0,11
ASBIS ENTERPRISES (CY1000031710)	AR-RR	GPW	83 493	Cypr	199	240	0,04
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	154 616	Polska	1 706	1 662	0,28
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	36 321	Polska	1 970	1 647	0,25
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	316 805	Polska	2 558	2 915	0,45
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	272 056	Ukraina	11 418	14 963	2,30
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	AR-RR	GPW	113 651	Polska	1 493	358	0,05
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	106 782	Polska	970	416	0,06
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299378421)	AR-RR	GPW	190 512	Luksemburg	938	1 086	0,17
AVIA SOLUTIONS GROUP (LT0000128381)	AR-RR	GPW	45 200	Litwa	2 408	2 712	0,42
AZOTY TARNOW (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	64 914	Polska	3 298	3 499	0,54
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	352 190	Polska	1 229	1 557	0,24
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	12 854	Polska	1 375	2 956	0,45
BERLING (PLBRING00015)	AR-RR	GPW	357 600	Polska	2 506	2 360	0,36
BIPROMET (PLBPRMT00011)	AR-RR	GPW	2 673	Polska	67	17	0,00
BOGDANKA (PLLBWGD00016)	AR-RR	GPW	194 584	Polska	19 362	26 463	4,06
BOS (PLBOS0000019)	AR-RR	GPW	40 910	Polska	1 432	1 227	0,19
BPHPBK (PLBPH0000019)	AR-RR	GPW	129 403	Polska	4 562	6 326	0,97
BRE (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	6 980	Polska	1 117	2 275	0,35
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	27 186	Polska	1 903	1 903	0,29
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	30 000	Polska	249	186	0,03
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	71 539	Polska	1 611	1 588	0,24
CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309)	AR-RR	GPW	442 522	Holandia	14 973	11 506	1,77
CITY INTERACTIVE (PLCTINT00018)	AR-RR	GPW	110 077	Polska	2 700	2 679	0,41
COLIAN (PLJTRZN00011)	AR-RR	GPW	204 958	Polska	643	447	0,07
COMP SA (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	78 248	Polska	3 601	4 648	0,71
CP ENERGIA (PLCPENR00035)	AR-RR	GPW	187 447	Polska	562	129	0,02
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	121 807	Polska	1 885	1 999	0,31
DEBICA (PLDEBCA00016)	AR-RR	GPW	746	Polska	44	46	0,01
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	77 764	Polska	1 977	661	0,10
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	159 394	Austria	16 187	22 064	3,39
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	124 212	Polska	5 226	4 247	0,65
DWORY (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	398 006	Polska	409	2 153	0,33
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	582 288	Polska	2 614	2 941	0,45
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	27 016	Polska	1 598	2 877	0,44
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	135 034	Polska	2 167	1 161	0,18
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	83 062	Polska	1 356	1 204	0,18
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	75 000	Polska	3 790	1 046	0,16
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	80 985	Polska	470	202	0,03
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	459 986	Polska	4 101	20 101	3,08
EUROTEL (PLERTEL00011)	AR-RR	GPW	14 715	Polska	206	255	0,04
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	64 335	Polska	533	2 097	0,32
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	14 004	Polska	280	373	0,06
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	64 466	Polska	570	400	0,06
FERRUM (PLFERUM00014)	AR-RR	GPW	52 200	Polska	770	389	0,06
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	130 350	Polska	843	1 682	0,26
GARANTI YATRIM ORTAKLIGI AS (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	333 200	Turcja	4 844	5 355	0,82
GETIN HOLDING (PLGSPR000014)	AR-RR	GPW	756 308	Polska	2 987	2 133	0,33
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	4 404 753	Polska	7 285	7 884	1,21
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	139 067	Polska	5 051	5 406	0,83
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	81 974	Polska	2 692	1 226	0,19
GRAJEW0 (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	52 961	Polska	796	696	0,11
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	16 257	Polska	82	161	0,02
HANDLOWY (PLBH00000012)	AR-RR	GPW	27 987	Polska	1 740	2 751	0,42
HARPER HYGIENICS SA (PLHRPHG00023)	AR-RR	GPW	708 537	Polska	1 346	1 226	0,19
HELIO (PLHELIO00014)	AR-RR	GPW	34 443	Polska	197	179	0,03
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	AR-RR	GPW	4 109	Polska	124	111	0,02
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	967 247	Polska	2 709	3 385	0,52
INDYKPOL (PLINDKP00013)	AR-RR	GPW	4 591	Polska	203	164	0,03
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	138 273	Polska	3 375	12 583	1,93
INSTAL KRAKOW (PLINSTK00013)	AR-RR	GPW	145 387	Polska	2 397	2 493	0,38
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	16 099	Polska	1 338	2 970	0,46
INTROL S.A. (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	81 916	Polska	942	365	0,06
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	Lisbona Stock Exchange	554 599	Portugalia	15 311	33 103	5,08
KAPSCH TRAFFICOM (AT000KAPSCH9)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	26 509	Austria	2 615	5 126	0,79
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	92 516	Ukraina	2 544	6 175	0,95
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	4 226	Polska	423	612	0,09
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	249 489	Polska	7 302	47 403	7,27

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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	36 637	Polska	652	648	0,10
KREDYT BANK (PLKRDTR00011)	AR-RR	GPW	311 049	Polska	3 806	5 132	0,79
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	87 058	Polska	1 056	1 114	0,17
KRKA TOVARNA ZDRAVIL (SI0031102120)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	12 667	Słowenia	2 543	2 589	0,40
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	81 175	Polska	3 223	3 577	0,55
LENZING AG (AT0000644505)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	2 096	Austria	701	585	0,09
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	4 194	Polska	10 690	19 083	2,93
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	145 841	Polska	635	589	0,09
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	11 843	Polska	557	379	0,06
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-ASO	New Connect	25 000	Polska	1 500	1 650	0,25
MERCOR (PLMRCOR00016)	AR-RR	GPW	46 832	Polska	907	693	0,11
MIESZKO (PLMSZKO00010)	AR-RR	GPW	149 315	Polska	626	651	0,10
MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	165 832	Ukraina	1 791	2 711	0,42
MNI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	1 485 946	Polska	4 288	2 184	0,34
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	59 037	Polska	372	99	0,02
MOL (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	16 000	Węgry	3 224	3 971	0,61
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	20 426	Polska	411	429	0,07
NETIA (PLNETIA00014)	AR-RR	GPW	602 734	Polska	3 040	2 580	0,40
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	16 338	Polska	911	1 560	0,24
NORTH COAST (PLNRTHC00014)	AR-RR	GPW	2 210	Polska	3	1	0,00
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR (SI0021104052)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	45 700	Słowenia	1 452	243	0,04
OMV (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	15 300	Austria	1 845	1 711	0,26
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	118 194	Polska	897	827	0,13
OPTIMUS (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	258 120	Polska	1 166	1 600	0,25
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	1	Polska	0	0	0,00
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	18 884	Polska	189	298	0,05
OTP BANK (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	63 437	Węgry	3 908	3 680	0,56
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	104 984	Polska	3 292	1 995	0,31
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	177 097	Polska	780	257	0,04
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	89 770	Polska	14 152	15 036	2,31
PHARMENA (PLPHRMN00011)	AR-ASO	New Connect	62 000	Polska	1 612	382	0,06
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	1 522 702	Polska	49 603	56 188	8,62
PLAZA CENTERS (NL0000686772)	AR-RR	GPW	1 530 195	Holandia	9 051	2 158	0,33
POLICE (PLZCPLC00036)	AR-RR	GPW	91 979	Polska	979	1 140	0,17
POL-MOT WARFAMA (PLPMWRM00012)	AR-RR	GPW	27 417	Polska	110	95	0,01
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	567 949	Polska	2 982	1 931	0,30
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	37 382	Polska	487	603	0,09
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	131 304	Polska	1 259	1 155	0,18
PUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	10 644	Polska	1 430	2 639	0,40
PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	35 152	Polska	3 976	4 833	0,74
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	90 200	Polska	28 889	39 417	6,05
QUERCUS (PLQRCUS00012)	AR-RR	GPW	1 232 347	Polska	3 828	3 032	0,47
QUMAK-SEKOM (PLQMSK00017)	AR-RR	GPW	148 871	Polska	1 475	1 386	0,21
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	257 824	Polska	2 213	2 063	0,32
RAFAKO (PLRAFAK00018)	AR-RR	GPW	320 000	Polska	2 563	2 685	0,41
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	44 549	Polska	92	184	0,03
RANK PROGRES (PLRNKPR00014)	AR-RR	GPW	79 457	Polska	1 011	876	0,13
RHI (AT0000676903)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	3 952	Austria	344	402	0,06
RONSON EUROPE (NL0006106007)	AR-RR	GPW	261 495	Holandia	262	212	0,03
ROVESE (PLCRSNT00011)	AR-RR	GPW	1 061	Polska	4	2	0,00
SADOVAYA GROUP (LU0564351582)	AR-RR	GPW	93 202	Ukraina	821	193	0,03
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	292 824	Polska	4 006	5 315	0,82
SELENA FM (PLSELNA00010)	AR-RR	GPW	57 440	Polska	1 705	456	0,07
SOLAR COMPANY S.A. (PLSLRCP00021)	AR-RR	GPW	132 305	Polska	1 720	741	0,11
SONEL (PLSONEL00011)	AR-RR	GPW	39 251	Polska	251	193	0,03
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	200 518	Polska	374	281	0,04
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	18 262	Polska	6 859	3 360	0,52
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	AR-RR	GPW	67 262	Polska	850	1 127	0,17
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	55 562	Polska	581	556	0,09
TESGAS (PLTSGS000019)	AR-RR	GPW	494 525	Polska	6 502	1 642	0,25
TIM (PLTIM0000016)	AR-RR	GPW	5 104	Polska	67	27	0,00
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATRIM (TRETGRY00018)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	218 257	Turcja	665	1 220	0,19
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	819 145	Polska	2 938	483	0,07
TURKIYE GARANTI BANKASI (TRETHAL00019)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	450 000	Turcja	12 262	13 669	2,10
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	6 132	Polska	1 533	269	0,04
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	191 922	Polska	1 348	969	0,15
UNIMA 2000 (PLUNMST00014)	AR-RR	GPW	18 027	Polska	276	57	0,01
UNITED POWER (DE000A1EMAK2)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	148 764	Niemcy	5 287	2 524	0,39
VOEST ALPINE (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	10 359	Austria	1 088	1 171	0,18
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	76 938	Polska	318	327	0,05
YAPI VE KREDI BANKASI AS (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	309 518	Turcja	2 765	2 794	0,43
ZELMER (PLZELMR00011)	AR-RR	GPW	12 106	Polska	301	476	0,07
ZESPŁ ELEKTORWNI PATN W ADAM W KONIN (PLZEPAK00012)	AR-RR	GPW	109 479	Polska	2 868	3 115	0,48
ZETKAMA (PLZTKMA00017)	AR-RR	GPW	517	Polska	6	21	0,00
ZPC OTMUCHOWY (PLZPCOT00018)	AR-RR	GPW	54 790	Polska	740	586	0,09
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	14 000	Polska	420	287	0,04
AKCJE razem			31 172 431		464 504	581 746	89,31

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokat

2.2. 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	307 083	Federacja Rosyjska	11 829	11 708	1,80
KWITY DEPOZYTOWE razem			307 083		11 829	11 708	1,80

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						1	0	442	0,07
FORWARD EUR/PLN 09.01.2013 SHORT DF (FW1EUR090113)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	11 240 000 EURO	1	0	442	0,07
INSTRUMENTY POCHODNE razem						1	0	442	0,07

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3. TABELE DODATKOWE

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

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

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	3 309	0,51
Grupa Kapitałowa Azoty Tarnów	4 639	0,71
Grupa Kapitałowa FASING SA	472	0,08
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedz	47 420	7,27
Grupa PZU SA	39 759	6,10

(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)	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
I. Aktywa	651 645	563 964
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 255	48 926
2. Należności	2 494	3 840
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	593 454	509 961
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	442	1 237
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 601	7 251
III. Aktywa netto (I-II)	645 044	556 713
IV. Kapitał funduszu	493 056	525 796
1. Kapitał wpłacony	9 116 244	8 278 345
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(8 623 188)	(7 752 549)
V. Dochody zatrzymane	34 868	16 509
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(84 089)	(87 251)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	118 957	103 760
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	117 120	14 408
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	645 044	556 713
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 664 290,13	1 770 109,31
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	387,58	314,51

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
I. Przychody z lokat	28 635	16 833
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	20 713	15 937
2. Przychody odsetkowe	2 318	833
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	5 566	0
4. Pozostałe	38	63
II. Koszty funduszu	25 473	36 502
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	24 968	30 845
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	48
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	5 054
12. Pozostałe	505	555
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	25 473	36 502
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 162	(19 669)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	117 909	(200 518)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	15 197	35 594
- z tytułu różnic kursowych	(530)	(5 445)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	102 712	(236 112)
- z tytułu różnic kursowych	(4 107)	6 546
VII. Wynik z operacji	121 071	(220 187)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	72,75	(124,39)

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	556 713	891 634
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	121 071	(220 187)
a) Przychody z lokat netto	3 162	(19 669)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 197	35 594
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	102 712	(236 112)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	121 071	(220 187)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(32 740)	(114 734)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	837 899	951 811
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(870 639)	(1 066 545)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	88 331	(334 921)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	645 044	556 713
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	624 456	770 201
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(105 819,1800)	(336 881,9500)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 314 361,1800	2 690 285,5800
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 420 180,3600)	(3 027 167,5300)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(105 819,1800)	(336 881,9500)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	1 664 290,1300	1 770 109,3100
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 238 230,1000	24 923 868,9200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(25 573 939,9700)	(23 153 759,6100)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 664 290,1300	1 770 109,3100
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	314,51	423,18
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	387,58	314,51
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	23,23	(25,68)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	315,10	304,56
- data wyceny	2012-01-11	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	392,39	432,60
- data wyceny	2012-12-19	2011-01-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	387,56	314,54
- data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,08	4,74
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4,00	4,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Załączone 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. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, 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 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 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” (FIFO), 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 nie notowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Podatki z tytułu dochodów od odsetek lub innych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.
16. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
17. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
18. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - ✓ dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - ✓ przychody odsetkowe,
 - ✓ dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

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

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

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

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

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączone z bilansu Funduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Funduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.
Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Funduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu
22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

B. Wybór rynku głównego

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

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

- d) średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

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

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

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

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

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Z tytułu zbytych lokat	1 032	1 932
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	491	1 779
Z tytułu dywidend	737	7
Z tytułu odsetek	0	5
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	234	117
Razem	2 494	3 840

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	4 312
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	676	22
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 627	985
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	2 183	1 892
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	115	40
Z tytułu depozytu zabezpieczającego pożyczki pap. wartościowych	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	6 601	7 251

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	55 189	48 907
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek zabezpieczający pożyczki pap. wartościowych	PLN	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	1	0
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	1	0
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	2	2
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	1	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	61	1
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	16
Razem		55 255	48 926
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
	CHF	0	0
	CZK	0	0
	EUR	1	347
	GBP	2	1
	HUF	0	0
	PLN	51 156	40 305
	TRY	31	1
	USD	8	15
Razem		51 198	40 669

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	581 746	510 059
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	442	1 139
Kwity depozytowe	11 708	0
Należności z tytułu zbytych aktywów	1 032	1 932
Dywidendy	737	7
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	55 255	48 926
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	0	5
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	491	1 779
Pozostałe należności	234	117
Razem aktywa Subfunduszu	651 645	563 964

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 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie posiadał lokat w dłużnych papierach wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2012 roku (%)	31 grudnia 2011 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	1,03	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,03	0,00
Euro (EUR)	9,68	12,80
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	9,58	12,78
Forint, Węgry (HUF)	0,56	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,56	0,00
Lira, Turcja (TRY)	7,25	5,21
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	7,21	5,21
Dolar USA (USD)	1,80	0,00
- w tym kwity depozytowe	1,80	0,00
Razem	20,32	18,01

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku procentowy udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2012 roku (%)	31 grudnia 2011 roku (%)
Lira, Turcja (TRY)	0,00	5,70
Razem	0,00	5,70

6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w skłt 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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w skłt FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	1 139 tys. PLN	Płatność wychodząca: 11 700 tys. EUR Płatność do otrzymania: 52 963 tys. PLN	19.01.2012 19.01.2012	11 700 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 19.01.2012	termin płatności gotówkowych - 19.01.2012

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 2011 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 2011 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 2011 Subfundusz również zawierał transakcje w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, jednakże na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2011 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2011 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	31 Grudnia 2012 roku									31 Grudnia 2011 roku								
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	6 712	1	63 107	2	3 680	519 184	47 251	11 708	651 645	0	0	72 205	2	0	462 382	29 359	16	563 964
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	1	1	2	0	55 189	61	0	55 255	0	0	0	2	0	48 907	1	16	48 926
2. Należności	0	0	704	0	0	1 587	203	0	2 494	0	0	117	0	0	3 723	0	0	3 840
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	6 711	0	62 402	0	3 680	461 966	46 987	11 708	593 454	0	0	72 088	0	0	408 515	29 358	0	509 961
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	442	0	0	442	0	0	0	0	0	1 237	0	0	1 237
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	0	6 601	0	0	6 601	0	0	0	0	0	6 838	413	0	7 251
III. AKTYWA NETTO	6 712	1	63 107	2	3 680	512 583	47 251	11 708	645 044	0	0	72 205	2	0	455 544	28 946	16	556 713

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	531	2 199
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	531	2 199
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	903	8 114
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	903	8 114
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Razem	1 434	10 313

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(1 061)	(7 644)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(887)	(7 644)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(174)	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(5 010)	(1 568)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(4 772)	(1 568)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(238)	0
Razem	(6 071)	(9 212)

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 197	35 594
- Papiery wartościowe udziałowe	15 623	35 594
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(426)	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	15 197	35 594

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	102 712	(236 126)
- Papiery wartościowe udziałowe	102 834	(236 126)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(122)	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	14
- Papiery wartościowe udziałowe	0	14
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	102 712	(236 112)

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 - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Część stała wynagrodzenia	24 968	30 845
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	24 968	30 845

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	645 044	556 713	891 634
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	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 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.

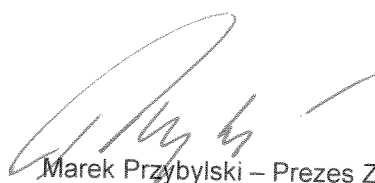
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2011 błędy podstawowe nie wystąpiły.

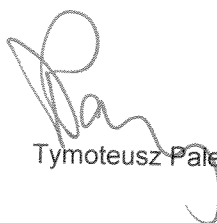
5. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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.

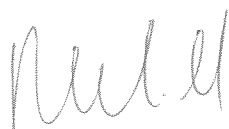
Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 25 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 roku.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

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

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

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

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu Aviva Investors Polskich Akcji („Subfundusz”) jest Warszawa, ul. Domaniewska 44.
- b. Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji („Subfundusz”) został wydzielony w ramach Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Subfundusz został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 r. na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-6/02-669 z dnia 5 marca 2002 r. W dniu 29 maja 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Polskich Akcji.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 261 dnia 3 listopada 2006 r.
- d. Funduszem zarządza Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału podstawowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Jolanty Ołapińskiej we Wrocławiu w dniu 31 lipca 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 2853/1996. W dniu 9 maja 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000011017. Dnia 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa na Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 maja 2009 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 5 grudnia 2006 r. numer NIP 108-00-02-319. Dla celów statystycznych, Fundusz otrzymał numer REGON 015840889.
- g. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- h. 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%.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

- i. W roku obrotowym i do dnia podpisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Marek Przybylski Prezes Zarządu
 - Tymoteusz Paleczny Wiceprezes Zarządu
- j. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, aleja Armii Ludowej 26.
- k. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 436.
- l. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 1.664.290,13 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość jednostki uczestnictwa wynosiła 387,58 zł.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Tomasza Orłowskiego (numer w rejestrze 12045).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 21 maja 2012 r. na podstawie artykułu 26 Prospektu Informacyjnego Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 17 grudnia 2012 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 18 lutego do 1 marca 2013 r.;
 - badanie końcowe od 18 marca do 18 kwietnia 2013 r.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

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

Sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

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

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

- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 121.071 tys. zł, wobec ujemnego wyniku z operacji wypracowanego w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r. w kwocie 220.187 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w kwocie 102.712 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 645.044 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o 88.331 tys. zł, tj. o 15,9%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w 2012 r. 23,23% w porównaniu do ujemnej stopy zwrotu 25,68% osiągniętej w 2011 r.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 19,4%. W 2011 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 28,6%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 17,4%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był ujemny i wyniósł 19,9%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 593.896 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 r. uległa zwiększeniu o 82.698 tys. zł, tj. o 16,2%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela akcji o 71.758 tys. zł (tj. 14,1%) w wartości według wyceny na dzień bilansowy.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. składnikami lokat Subfunduszu były w głównie akcje (98,0% portfela lokat) oraz kwity depozytowe (2,0% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2012 r. Subfundusz posiadał również lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 442 tys. zł.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

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

BILANS na 31 grudnia 2012 r.

	31.12.2012 r. tys. zł	31.12.2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	651.645	563.964	87.681	15,5
Zobowiązania	6.601	7.251	(650)	(9,0)
Aktywa netto	645.044	556.713	88.331	15,9
Kapitał Subfunduszu	493.056	525.796	(32.740)	(6,2)
Kapitał wpłacony	9.116.244	8.278.345	837.899	10,1
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	(8.623.188)	(7.752.549)	(870.639)	11,2
Dochody zatrzymane	34.868	16.509	18.359	111,2
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	117.120	14.408	102.712	712,9
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	645.044	556.713	88.331	15,9

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

	2012 r. tys. zł	2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	28.635	16.833	11.802	70,1
Koszty Subfunduszu	(25.473)	(36.502)	11.029	(30,2)
Przychody z lokat netto	3.162	(19.669)	22.831	(116,1)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	117.909	(200.518)	318.427	(158,8)
Wynik z operacji	121.071	(220.187)	341.258	(155,0)

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

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

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	15,9%	(37,6)%
	2012 r.	2011 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki	23,23%	(25,68)%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	19,4%	(28,6)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	17,4%	(19,9)%

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

Szczegółowe dane porównawcze, stanowiące podstawę wyliczenia wskaźników za lata poprzedzające nie były przedmiotem naszego badania.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 11 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 kwietnia 2012 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 18 maja 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 3423 w dniu 19 grudnia 2012 r.
- f. Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań w przeprowadzonym zakresie została rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- g. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego.

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

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

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

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Aviva Investors Polskich Akcji, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44. Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 18 kwietnia 2013 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 18 kwietnia 2013 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania jednostkowego.

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

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 18 kwietnia 2013 r.