

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU**



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Domaniewska 44 02-672 Warszawa
infolinia 801 888 444 +48 22 557 44 44 tel. +48 22 557 40 50 www.avivainvestors.pl

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 2014 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 806 825 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 890 609 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 38 986 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 32 635 tys. zł.

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Tymoteusz Pateczny
Wiceprezes Zarządu

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

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2014 roku.

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

- Aviva Investors Depozyt Plus,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących,
- Aviva Investors Obligacji Dynamicznej 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 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 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 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 2014 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 2014 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 2014			31 grudnia 2013		
	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	617 857	795 657	87,71	604 078	815 909	87,94
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	362	374	0,04	2 037	2 258	0,24
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	10 697	10 900	1,20	33 348	36 454	3,93
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	(106)	(0,01)	0	537	0,06
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	425	425	0,05
Razem	628 916	806 825	88,94	639 888	855 583	92,22

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 88,95%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

2. TABELLE UZUPELNIAJĄCE

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
09 KWIATKOWSKI (PLNF10900014)	AR-RR	GPW	4 522 798	Polska	2 669	2 352	0,26
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	211 146	Polska	5 131	6 410	0,71
ACTION (PLACTIN00018)	AR-RR	GPW	201 282	Polska	2 014	8 856	0,98
ADMIRAL BOATS (PLADMBT00013)	AR-ASO	New Connect	2 550 000	Polska	1 785	1 479	0,16
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	155 911	Polska	12 431	12 941	1,43
AMBRA (FLAMBRA00013)	AR-RR	GPW	97 967	Polska	825	784	0,09
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	54 055	Polska	3 208	5 462	0,60
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	52 914	Austria	7 661	9 292	1,02
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	58 884	Polska	1 684	2 176	0,24
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	60 000	Polska	360	798	0,09
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	32 862	Polska	477	500	0,06
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	145 122	Polska	1 597	1 660	0,18
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	87 172	Polska	701	680	0,07
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	179 552	Ukraina	7 210	7 900	0,87
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	AR-RR	GPW	113 651	Polska	1 493	852	0,09
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	106 782	Polska	970	624	0,07
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299378421)	AR-RR	GPW	6 301	Luksemburg	11	84	0,01
AVIAAM LEASING (LT0000128555)	AR-RR	GPW	190 000	Litwa	1 520	1 330	0,15
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	357 600	Polska	2 506	2 568	0,28
BIPROMET (PLBPRMT00011)	AR-RR	GPW	2 673	Polska	67	13	0,00
BNP PARIBAS BANK POLSKA (PLPPAB000011)	AR-RR	GPW	57 150	Polska	2 629	3 312	0,37
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	AR-RR	GPW	281 509	Polska	29 686	33 640	3,71
BOS (PLBOS0000019)	AR-RR	GPW	40 910	Polska	1 432	1 937	0,21
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	49 255	Polska	4 200	5 911	0,65
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	30 000	Polska	249	70	0,01
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	113 177	Polska	26 264	41 762	4,60
C.M. ENEL - MED (PLENLM000017)	AR-RR	GPW	76 922	Polska	782	788	0,09
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	45 130	Polska	5 425	5 122	0,56
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	189 702	Polska	923	2 891	0,32
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	63 750	Polska	1 510	2 199	0,24
COCA-COLA ICECEK SANAYI AS (TRECOLA00011)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	42 078	Turcja	3 393	3 155	0,35
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	30 764	Polska	1 368	1 846	0,20
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	1 585 954	Polska	30 102	35 446	3,91
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	89 968	Polska	1 075	720	0,08
DO CO AG (AT0000816802)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	159 394	Austria	16 187	30 575	3,37
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	69 377	Polska	2 629	3 247	0,36
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	501 521	Polska	2 196	3 350	0,37
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	41 188	Polska	3 089	3 595	0,40
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	59 155	Polska	442	556	0,06
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	83 062	Polska	1 356	1 350	0,15
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	78 006	Polska	3 862	2 061	0,23
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	74 555	Polska	432	210	0,02
EUROTEL (PLERTEL00011)	AR-RR	GPW	17 564	Polska	247	214	0,02
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	267 606	Polska	1 145	1 298	0,14
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	63 843	Polska	521	3 416	0,38
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	10 554	Polska	211	211	0,02
FEERUM (PLFEERM00018)	AR-RR	GPW	18 128	Polska	418	393	0,04
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	125 739	Polska	809	6 161	0,68
GETIN HOLDING (PLGSPR000014)	AR-RR	GPW	1 012 169	Polska	3 665	3 158	0,35
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	3 091 627	Polska	4 778	9 708	1,07
GLOBAL CITY HOLDINGS (NL0000687309)	AR-RR	GPW	194 635	Holandia	6 246	6 306	0,70
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	253 358	Polska	9 412	9 861	1,09
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	72 962	Polska	2 349	1 270	0,14
GRAJEWO (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	32 453	Polska	488	844	0,09
GRUPA AZOTY ZAKLADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	672	Polska	97	101	0,01
GRUPA DUON (PLCPENR00035)	AR-RR	GPW	187 447	Polska	562	307	0,03
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	42 662	Polska	329	336	0,04
HARPER HYGIENICS (PLHRPHG00023)	AR-RR	GPW	615 819	Polska	1 170	2 069	0,23
HELIO (PLHELIO00014)	AR-RR	GPW	7 425	Polska	40	52	0,01
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	AR-RR	GPW	3 300	Polska	96	99	0,01
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	1 201 947	Polska	3 392	2 957	0,33
INDUSTRIAL MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	219 565	Ukraina	2 573	2 248	0,25
INDYKPOL (PLINDKP00013)	AR-RR	GPW	4 591	Polska	203	163	0,02
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	142 992	Polska	5 549	18 961	2,09
INSTAL KRAKOW (PLINSTK00013)	AR-RR	GPW	145 387	Polska	2 397	2 495	0,28
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	27 284	Polska	4 110	6 076	0,67
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	11 520	Polska	2 335	2 108	0,23
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	18 020	Polska	207	142	0,02
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	270 281	Portugalia	7 279	13 512	1,49
KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED (CY0102492119)	AR-RR	GPW	149 530	Ukraina	4 486	1 486	0,16
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	322 220	Polska	18 840	40 100	4,42
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	AR-RR	GPW	15 763	Polska	1 328	1 120	0,12
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	222 614	Polska	3 546	2 458	0,27
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	94 294	Polska	1 156	1 744	0,19

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 2014 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
KRKA TOVARNA ZDRAVIL (SI0031102120)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	3 498	Slowenia	682	1 019	0,11
KRUK2 (PLKRK000010)	AR-RR	GPW	100 344	Polska	4 618	8 956	0,99
LPP (PLLPP000011)	AR-RR	GPW	5 764	Polska	22 221	48 418	5,34
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	145 841	Polska	635	496	0,05
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	9 334	Polska	434	369	0,04
MBANK (PLBRE000012)	AR-RR	GPW	8 980	Polska	1 117	3 525	0,39
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	43 824	Polska	3 377	12 052	1,33
MERCOR (PLMRCOR00016)	AR-RR	GPW	39 645	Polska	750	735	0,08
MFO (PLMFO000013)	AR-RR	GPW	86 000	Polska	972	966	0,11
MIESZKO (PLMSZKO00010)	AR-RR	GPW	146 790	Polska	615	514	0,06
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	72 394	Polska	1 737	1 901	0,21
MNI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	649 950	Polska	781	1 027	0,11
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	59 037	Polska	372	112	0,01
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	20 289	Polska	407	304	0,03
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	433 895	Polska	596	798	0,09
NETIA (PLNETIA00014)	AR-RR	GPW	217 521	Polska	1 085	1 129	0,12
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	11 279	Polska	579	2 673	0,29
NEWAG (PLNEWAG00012)	AR-RR	GPW	142 582	Polska	2 982	2 750	0,30
OPEN FINANCE (PLOPNFN00010)	AR-RR	GPW	66 723	Polska	1 134	631	0,07
OPONEO.PL (PLOPNLO00013)	AR-RR	GPW	71 859	Polska	493	949	0,10
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	83 927	Polska	2 727	3 584	0,40
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	69 410	Polska	1 031	625	0,07
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	104 984	Polska	3 292	1 821	0,20
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	45 065	Polska	198	68	0,01
PCC ROKITA (PLPCCRCR00016)	AR-RR	GPW	13 353	Polska	441	465	0,05
PEKAES (PLPEKAS00017)	AR-RR	GPW	71 511	Polska	771	807	0,09
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	197 216	Polska	30 605	34 286	3,78
PHARMENA (PLPHRMN00011)	AR-ASO	New Connect	13 482	Polska	351	202	0,02
PKN ORLEN (PLPKNO000018)	AR-RR	GPW	302 230	Polska	13 235	12 391	1,37
PKO BP (PLPKBO000016)	AR-RR	GPW	1 491 343	Polska	44 802	56 224	6,20
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	AR-RR	GPW	23 831	Polska	1 826	1 870	0,21
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	567 949	Polska	2 982	2 772	0,31
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	28 248	Polska	368	706	0,08
PROJPRZEM (PLPROJPR00018)	AR-RR	GPW	131 304	Polska	1 259	1 050	0,12
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	152 250	Polska	54 465	67 561	7,45
QUERCUS (PLQRCUS00012)	AR-RR	GPW	1 171 884	Polska	3 639	7 453	0,82
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	244 255	Polska	2 076	2 662	0,29
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK (AT0000606306)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	115 696	Austria	13 747	11 224	1,24
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	347 819	Polska	6 010	5 562	0,61
RANK PROGRESS (PLRNKPR00014)	AR-RR	GPW	150 673	Polska	830	827	0,09
ROBYG (PLROBYG00016)	AR-RR	GPW	1 399 425	Polska	2 932	3 121	0,34
RONSON EUROPE (NL0006106007)	AR-RR	GPW	261 495	Holandia	262	392	0,04
ROYAL HALI IPIUK TEKSTIL MOBILYA (TRERHLI00016)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	142 035	Turcja	1 115	703	0,08
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	372 285	Polska	5 627	15 636	1,72
SELENA FM (PLSELNA00010)	AR-RR	GPW	46 337	Polska	1 339	1 038	0,11
SMT (PLADVPL00029)	AR-RR	GPW	67 656	Polska	1 355	1 248	0,14
SOLAR COMPANY (PLSLRCP00021)	AR-RR	GPW	20 474	Polska	266	54	0,01
SONEL (PLSONEL00011)	AR-RR	GPW	5 190	Polska	15	38	0,00
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	12 760	Polska	4 212	2 660	0,29
STALPROFIL (PLSTLFP00012)	AR-RR	GPW	67 262	Polska	850	1 168	0,13
SYNTHOS (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	1 445 704	Polska	5 788	6 390	0,70
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	62 435	Polska	665	722	0,08
TESGAS (PLTSGS000019)	AR-RR	GPW	494 525	Polska	6 503	2 225	0,25
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS (TRATOASO91H3)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	434 841	Turcja	7 664	8 199	0,90
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	669 912	Polska	584	650	0,07
TURK HAVA YOLLARI AO (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	1 043 666	Turcja	9 185	9 712	1,07
TURKIYE HALK BANKASI AS (TRETHAL00019)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	656 000	Turcja	17 094	14 955	1,65
ULKER BISKUVI SANAYI AS (TRELKR00015)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	330 508	Turcja	7 447	8 411	0,93
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	6 132	Polska	1 533	451	0,05
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	191 922	Polska	1 348	1 555	0,17
UNITED POWER (DE000A1EMAK2)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	148 764	Niemcy	5 287	1 405	0,15
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	9 657	Polska	12 711	9 705	1,07
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	425 357	Polska	2 458	2 586	0,29
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	17 028	Polska	4 024	6 368	0,70
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	14 000	Polska	420	260	0,03
ZWG (PLZWG0000016)	AR-ASO	New Connect	620 450	Polska	3 416	2 643	0,29
AKCJE razem			38 439 289		617 857	795 657	87,71

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
 lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

2.2. Prawa do akcji

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

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA PCC ROKITA SERIA C (PLPCCRK00084)	AR-RR	GPW	10 967	Polska	362	374	0,04
PRAWA DO AKCJI razem			10 967		362	374	0,04

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. Kwity depozytowe

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

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GDR ELECTRICA (US83367Y2072)	NNRA	nie dotyczy	220 000	Rumunia	9 161	9 158	1,01
GDR ROMGAZ (US83367U2050)	AR-RR	London Stock Exchange	54 436	Rumunia	1 536	1 742	0,19
KWITY DEPOZYTOWE razem			274 436		10 697	10 900	1,20

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. Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						1	0	(106)	(0,01)
FORWARD EUR/PLN 23.07.2014 SHORT DF (FW1EUR230714)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	8 100 000 EURO	1	0	(106)	(0,01)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						1	0	(106)	(0,01)

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,64%

3. TABELY 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	2 340	0,25
Grupa Kapitałowa FASING SA	323	0,03
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	40 113	4,42

(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 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
I. Aktywa	907 176	927 426
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	91 495	70 344
2. Należności	6 554	938
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	797 773	854 621
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 158	962
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	2 196	561
II. Zobowiązania	16 567	4 182
III. Aktywa netto (I-II)	890 609	923 244
IV. Kapitał funduszu	661 887	655 536
1. Kapitał wpłacony	10 963 436	10 430 374
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(10 301 549)	(9 774 838)
V. Dochody zatrzymane	50 708	52 551
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(96 144)	(88 290)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	146 852	140 841
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	178 014	215 157
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	890 609	923 244
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 058 688,07	2 048 314,79
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	432,61	450,73

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
I. Przychody z lokat	10 494	27 160	10 583
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 786	24 991	9 820
2. Przychody odsetkowe	606	1 315	710
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	102	801	0
4. Pozostałe	0	53	53
II. Koszty funduszu	18 348	31 361	16 270
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 021	30 791	13 849
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	0	0	2 051
12. Pozostałe	327	570	370
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	18 348	31 361	16 270
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(7 854)	(4 201)	(5 687)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(31 132)	119 921	18 386
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 011	21 884	12 372
- z tytułu różnic kursowych	(6 312)	(385)	(149)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(37 143)	98 037	6 014
- z tytułu różnic kursowych	7 645	(9 988)	4 028
VII. Wynik z operacji	(38 986)	115 720	12 699
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	(18,94)	56,50	6,85

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	923 244	645 044	645 044
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(38 986)	115 720	12 699
a) Przychody z lokat netto	(7 854)	(4 201)	(5 687)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 011	21 884	12 372
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(37 143)	98 037	6 014
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(38 986)	115 720	12 699
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:	6 351	162 480	76 540
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	533 062	1 314 130	530 172
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(526 711)	(1 151 650)	(453 632)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(32 635)	278 200	89 239
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	890 609	923 244	734 283
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	908 350	770 537	698 657
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	10 373,2800	384 024,6600	189 996,5600
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 202 432,3600	3 115 273,7600	1 327 567,1200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 192 059,0800)	(2 731 249,1000)	(1 137 570,5600)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	10 373,2800	384 024,6600	189 996,5600
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 058 688,0700	2 048 314,7900	1 854 286,6900
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 555 936,2200	30 353 503,8600	28 565 797,2200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(29 497 248,1500)	(28 305 189,0700)	(26 711 510,5300)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 058 688,0700	2 048 314,7900	1 854 286,6900
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	450,73	387,58	387,58
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	432,61	450,73	395,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(4,02)	16,29	2,17
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	420,89	382,07	382,07
- data wyceny	2014-03-14	2013-04-23	2013-04-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	464,38	476,11	416,09
- data wyceny	2014-02-24	2013-11-25	2013-06-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	432,61	450,70	396,08
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30	2013-06-28
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,07	4,07	4,70
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4,00	4,00	4,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do 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” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
 - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
 - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
 - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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

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

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

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

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

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

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

B. Wybór rynku głównego

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

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku
Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.
2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku
 - ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
 - ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
 - a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - c) Bondtrader Composite, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - d) średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z

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

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

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

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

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

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

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Z tytułu zbytych lokat	14	90
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 352	563
Z tytułu dywidend	3 845	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	343	285
Pozostałe należności	0	0
Razem	6 554	938

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Z tytułu nabytych aktywów	9 233	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	106	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 984	442
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 082	440
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	2 990	3 102
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	172	198
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	16 567	4 182

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	70 167	53 676
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	4	576
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	2	2
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	2	13 484
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	21 320	2 606
Razem		91 495	70 344

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
	CHF	6 743	6 743
	CZK	0	0
	EUR	290	289
	GBP	2	2
	HUF	0	0
	PLN	60 390	53 303
	TRY	0	31
	USD	11 963	1 303
Razem		79 388	61 671

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 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 2014 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	796 031	818 592
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	537
Kwity depozytowe	10 900	36 454
Należności z tytułu zbytych aktywów	14	90
Dywidendy	3 845	0
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	2 196	561
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	91 495	70 344
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 352	563
Pozostałe należności	343	285
Razem aktywa Subfunduszu	907 176	927 426

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 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 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 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2014 roku (%)	31 grudnia 2013 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	0,00	1,45
Euro (EUR)	3,94	6,52
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	3,91	6,42
Lira, Turcja (TRY)	8,35	6,12
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	8,35	6,12
Dolar USA (USD)	3,57	4,21
- w tym kwity depozytowe	1,20	3,93
Razem	15,86	18,30

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku procentowy udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2014 roku (%)	31 grudnia 2013 roku (%)
Dolar USA (USD)	55,28	0,00
Razem	55,28	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 2014 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka w akcyjnym portfelu lokat denominowanego w walutach obcych	(106 tys. PLN)	Płatność wychodząca: 8 100 tys. EUR Płatność do otrzymania: 33 646 tys. PLN	23.07.2014 23.07.2014	8 100 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 23.07.2014	termin płatności gotówkowych - 23.07.2014

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka w akcyjnym portfelu lokat denominowanego w walutach obcych	537 tys. PLN	Płatność wychodząca: 13 500 tys. EUR Płatność do otrzymania: 56 588 tys. PLN	21.01.2014 21.01.2014	13 500 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 21.01.2014	termin płatności gotówkowych - 21.01.2014

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 2013 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 2013 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

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

W roku obrotowym 2013 Subfundusz zawierał transakcje w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, jednakże na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2013 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2013 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2014 roku									31 Grudnia 2013 roku								
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	2	0	35 780	2	0	763 305	75 710	32 377	907 176	13 484	0	60 449	2	0	757 654	56 777	39 060	927 426
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	0	4	2	0	70 167	0	21 320	91 495	13 484	0	576	2	0	53 676	0	2 606	70 344
2. Należności	0	0	343	0	0	6 054	0	157	6 554	0	0	375	0	0	563	0	0	938
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	35 433	0	0	684 888	75 710	1 742	797 773	0	0	59 498	0	0	701 892	56 777	36 454	854 621
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	0	9 158	9 158	0	0	0	0	0	962	0	0	962
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	2 196	0	0	2 196	0	0	0	0	0	561	0	0	561
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	0	7 409	0	9 158	16 567	0	0	0	0	0	4 182	0	0	4 182
III. AKTYWA NETTO	2	0	35 780	2	0	755 896	75 710	23 219	890 609	13 484	0	60 449	2	0	753 472	56 777	39 060	923 244

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	478	335	105
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	441	310	105
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	37	25	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	7 911	1 014	4 312
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	6 559	776	3 206
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	1 352	238	1 106
Razem	8 389	1 349	4 417

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(6 790)	(720)	(254)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(5 769)	(316)	(190)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(1 021)	(404)	(64)
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(266)	(11 002)	(284)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(263)	(9 648)	(284)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(3)	(1 354)	0
Razem	(7 056)	(11 722)	(538)

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 011	21 884	12 372
- Papiery wartościowe udziałowe	11 098	20 546	11 453
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(5 087)	1 338	919
- 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	6 011	21 884	12 372

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(37 139)	98 037	6 014
- Papiery wartościowe udziałowe	(34 239)	94 810	3 837
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(2 900)	3 227	2 177
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(4)	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(4)	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	(37 143)	98 037	6 014

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 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Część stała wynagrodzenia	18 021	30 791	13 849
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	18 021	30 791	13 849

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	890 609	923 244	645 044	556 713
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	432,61	450,73	387,58	314,51

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 2013 błędy podstawowe nie wystąpiły.

5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

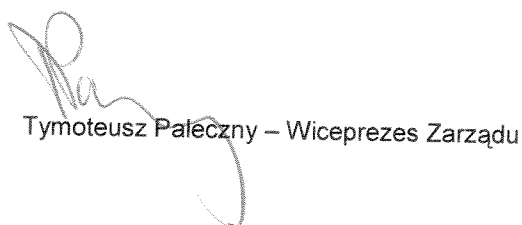
6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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

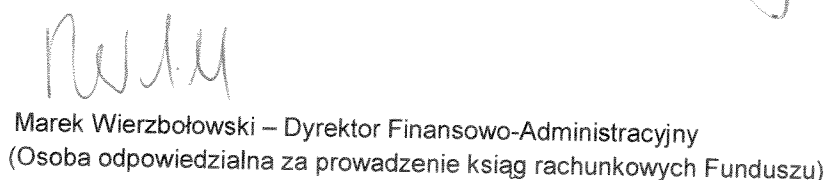
Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 25 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2014 roku.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 składają się wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 roku 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

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



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe 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 2014 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i przepisach na jej podstawie wydanych, oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 sierpnia 2014 r.