

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych**

**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 2015 r.**

**Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

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

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania  
jednostkowego 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.**

### ***Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (zwanego dalej „Subfunduszem”) wydzielonego z Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 r., bilans na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej  
Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego i za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisami 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). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości i Rozporządzeniu.

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

---

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

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

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia jednostkowego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Subfundusz jednostkowego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji jednostkowego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- 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.

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

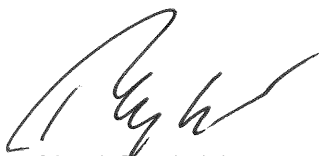
Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 15 kwietnia 2016 r.

## 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 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 752 578 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 762 917 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 18 211 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 121 034 tys. zł.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 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 (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późniejszymi zmianami) („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 Dynamicznej,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Obligacji Zamiennych.

Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych („Subfundusz”) został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

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

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Subfundusz będzie dążył, aby łączny udział lokat w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych denominowanych w złotych wynosił co najmniej 66 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. 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 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 2015 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 2015 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<br><br>(w tysiącach złotych)   | 31 grudnia 2015         |  |                                     | 31 grudnia 2014         |  |                                     |
|--|-------------------------|--|-------------------------------------|-------------------------|--|-------------------------------------|
|  | 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  | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Warranty subskrypcyjne   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Prawa do akcji   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Prawa poboru   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Kwity depozytowe   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Listy zastawne   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe   | 547 883                 | 564 141                                  | 73,66                               | 587 218                 | 605 969                                  | 67,26                               |
| Instrumenty pochodne   | 0                       | 1 949                                    | 0,25                                | 0                       | (255)                                    | (0,03)                              |
| 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 | 181 552                 | 186 488                                  | 24,35                               | 242 954                 | 251 017                                  | 27,86                               |
| Wierzytelności   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Weksle   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Depozyty   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Inne   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| <b>Razem</b>   | <b>729 435</b>          | <b>752 578</b>                           | <b>98,26</b>                        | <b>830 172</b>          | <b>856 731</b>                           | <b>95,09</b>                        |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat



Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Dłużne papiery wartościowe

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

| Dłużne papiery wartościowe               | Rodzaj rynku | Nazwa rynku              | Emitent   | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu rrrr-mm-dd | Warunki oprocentowania         | Wartość nominalna | Liczba         | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procento wy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|--------------------------|---|------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------|----------------|-----------------------------|--|--------------------------------------|
| <b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>      |              |                          |   |                        |                          |                                |                   |                |                             |  |                                      |
| <b>Obligacje</b>                         |              |                          |   |                        |                          |                                |                   |                |                             |  |                                      |
| OKWE1511 (PL_WEN151122)                  | NNRA         | nie dotyczy              | Widok Energia S.A.                                | Polska                 | 2015-11-22               | zmienna stopa procentowa 6,70% | 1 300,00          | 957            | 995                         | 0  | 0,00                                 |
| OKKR116 (PL_KRI160108)                   | NNRA         | nie dotyczy              | Kredyt Inkaso I Niestandaryz. Sekurytyzacyjny FIZ | Polska                 | 2016-01-08               | zmienna stopa procentowa 6,73% | 1 000,00          | 1 000          | 1 000                       | 1 015                                    | 0,13                                 |
| SI170216 (SI0002102349)                  | IAR          | MTS Slovenia             | Rząd Słowenii                                     | Słowenia               | 2016-02-17               | stała stopa procentowa 4,00%   | 41,73             | 48 000         | 8 616                       | 8 575                                    | 1,12                                 |
| CPKM0316 (XS0602352958)                  | NNRA         | nie dotyczy              | Koleje Mazowieckie Finance AB                     | Szwecja                | 2016-03-09               | stała stopa procentowa 6,75%   | 1 000,00          | 3 250          | 13 945                      | 14 316                                   | 1,87                                 |
| CPSID316 (AT000A0ZZD8)                   | NNRA         | nie dotyczy              | Slovene Export and Development Bank S.A.          | Słowenia               | 2016-03-28               | zmienna stopa procentowa 3,23% | 100 000,00        | 10             | 4 147                       | 4 283                                    | 0,56                                 |
| OKAL0416 (PLALIOR00086)                  | NNRA         | nie dotyczy              | ALIOR BANK S.A.                                   | Polska                 | 2016-04-11               | zmienna stopa procentowa 3,26% | 1 000,00          | 10 894         | 10 894                      | 10 972                                   | 1,43                                 |
| OKMC0416 (PLMCMG00145)                   | NNRA         | nie dotyczy              | MCI Management S.A.                               | Polska                 | 2016-04-11               | zmienna stopa procentowa 6,31% | 1 000,00          | 1 500          | 1 500                       | 1 522                                    | 0,20                                 |
| PS0416 (PL0000106340)                    | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa                                     | Polska                 | 2016-04-25               | stała stopa procentowa 5,00%   | 1 000,00          | 8 000          | 8 400                       | 8 087                                    | 1,06                                 |
| CPBO0516 (XS0626282783)                  | AR-RR        | Berlin Stock Exchange    | BOŚ Finance AB                                    | Szwecja                | 2016-05-11               | stała stopa procentowa 6,00%   | 100 000,00        | 57             | 25 415                      | 24 625                                   | 3,22                                 |
| OKUNB516 (PLUNBEP00056)                  | AR-ASO       | GPW ASO                  | Unibep S.A.                                       | Polska                 | 2016-05-28               | zmienna stopa procentowa 5,05% | 100,00            | 10 000         | 1 021                       | 1 013                                    | 0,13                                 |
| CPHDB516 (XS0632248802)                  | AR-RR        | Frankfurt Stock Exchange | Hungarian Development Bank                        | Węgry                  | 2016-05-31               | stała stopa procentowa 5,88%   | 1 000,00          | 1 100          | 4 338                       | 4 785                                    | 0,62                                 |
| OKGHL716 (PLGHLMCO0057)                  | NNRA         | nie dotyczy              | Ghelamco Invest Sp. z o.o.                        | Polska                 | 2016-07-12               | zmienna stopa procentowa 6,79% | 100 000,00        | 8              | 800                         | 826                                      | 0,11                                 |
| OKLZM157 (PLLZMO000022)                  | NNRA         | nie dotyczy              | LZMO S.A.   | Polska                 | 2016-07-27               | zmienna stopa procentowa 9,33% | 1 000,00          | 350            | 357                         | 356                                      | 0,05                                 |
| CPOT0916 (XS0268320800)                  | AR-RR        | Frankfurt Stock Exchange | OTP BANK  | Węgry                  | 2016-09-19               | stała stopa procentowa 5,27%   | 1 000,00          | 5 600          | 24 043                      | 24 491                                   | 3,20                                 |
| OKART916 (PL_ART160927)                  | NNRA         | nie dotyczy              | Arteria S.A.                                      | Polska                 | 2016-09-27               | zmienna stopa procentowa 6,72% | 1 000,00          | 500            | 500                         | 500                                      | 0,07                                 |
| OKWS1610 (PLWRKSR00050)                  | AR-ASO       | GPW ASO                  | WORK SERVICE S.A.                                 | Polska                 | 2016-10-04               | zmienna stopa procentowa 4,47% | 1 000,00          | 1 000          | 1 009                       | 1 012                                    | 0,13                                 |
| PS1016 (PL0000106795)                    | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa                                     | Polska                 | 2016-10-25               | stała stopa procentowa 4,75%   | 1 000,00          | 35 000         | 36 396                      | 35 917                                   | 4,69                                 |
| OKKRUK (PLKRK0000200)                    | AR-ASO       | GPW ASO                  | KRUK S.A.   | Polska                 | 2016-12-06               | zmienna stopa procentowa 5,32% | 1 000,00          | 2 100          | 2 100                       | 2 160                                    | 0,28                                 |
| OKBP1216 (PLBPCZT00049)                  | AR-ASO       | GPW ASO                  | Bank Pocztowy S.A.                                | Polska                 | 2016-12-13               | zmienna stopa procentowa 3,17% | 10 000,00         | 430            | 4 332                       | 4 289                                    | 0,56                                 |
| OKMC1216 (PLMCMG00160)                   | AR-ASO       | GPW ASO                  | MCI Management S.A.                               | Polska                 | 2016-12-19               | zmienna stopa procentowa 6,27% | 1 000,00          | 750            | 750                         | 759                                      | 0,10                                 |
| <b>Razem</b>                             |              |                          |   |                        |                          |                                |                   | <b>130 506</b> | <b>150 558</b>              | <b>149 503</b>                           | <b>19,53</b>                         |
| <b>Bony skarbowe</b>                     |              |                          |   |                        |                          |                                |                   |                |                             |  |                                      |
| <b>Bony pieniężne</b>                    |              |                          |   |                        |                          |                                |                   |                |                             |  |                                      |
| <b>Inne</b>                              |              |                          |   |                        |                          |                                |                   |                |                             |  |                                      |
| <b>O terminie wykupu do 1 roku</b>       |              |                          |   |                        |                          |                                |                   | <b>130 506</b> | <b>150 558</b>              | <b>149 503</b>                           | <b>19,53</b>                         |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b> |              |                          |   |                        |                          |                                |                   |                |                             |  |                                      |
| <b>Obligacje</b>                         |              |                          |   |                        |                          |                                |                   |                |                             |  |                                      |
| WZ0117 (PL0000106936)                    | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa                                     | Polska                 | 2017-01-25               | zmienna stopa procentowa 1,79% | 1 000,00          | 100            | 99                          | 100                                      | 0,01                                 |
| CPPG0217 (XS0746259323)                  | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange | PGNIG Finance AB                                  | Szwecja                | 2017-02-14               | stała stopa procentowa 4,00%   | 1 000,00          | 2 100          | 9 168                       | 9 261                                    | 1,21                                 |
| OKCA0614 (PLCRDAG00025)                  | NNRA         | nie dotyczy              | Credit Agricole Bank Polska S.A.                  | Polska                 | 2017-03-21               | zmienna stopa procentowa 2,72% | 10 000,00         | 500            | 5 000                       | 5 004                                    | 0,65                                 |
| OKM0317 (PLBIG0000362)                   | NNRA         | nie dotyczy              | Millenium Bank S.A.                               | Polska                 | 2017-03-28               | zmienna stopa procentowa 3,20% | 1 000,00          | 11 400         | 11 400                      | 11 494                                   | 1,50                                 |
| CPMOL417 (XS0503453275)                  | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange | MOL   | Węgry                  | 2017-04-20               | stała stopa procentowa 5,88%   | 1 000,00          | 3 675          | 16 021                      | 16 532                                   | 2,16                                 |
| OKKRK175 (PLKRK0000242)                  | AR-ASO       | GPW ASO                  | KRUK S.A.   | Polska                 | 2017-05-20               | zmienna stopa procentowa 5,93% | 1 000,00          | 400            | 400                         | 406                                      | 0,05                                 |
| OKAL0617 (PLALIOR00110)                  | NNRA         | nie dotyczy              | ALIOR BANK S.A.                                   | Polska                 | 2017-06-30               | zmienna stopa procentowa 2,97% | 1 000,00          | 4 000          | 4 000                       | 4 000                                    | 0,52                                 |
| OKGNB617 (PLGETBK00285)                  | AR-ASO       | GPW ASO                  | Getin Noble Bank S.A.                             | Polska                 | 2017-06-30               | zmienna stopa procentowa 3,47% | 10 000,00         | 1 000          | 10 000                      | 9 575                                    | 1,25                                 |
| OKPA0817 (PLPAGED00140)                  | NNRA         | nie dotyczy              | PAGED S.A.  | Polska                 | 2017-08-14               | zmienna stopa procentowa 5,19% | 1 000,00          | 1 775          | 1 775                       | 1 810                                    | 0,24                                 |
| OKSA0817 (PL_SAN300817)                  | NNRA         | nie dotyczy              | Santander Consumer Bank S.A.                      | Polska                 | 2017-08-30               | zmienna stopa procentowa 3,53% | 100 000,00        | 65             | 6 550                       | 6 541                                    | 0,85                                 |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku               | Emitent  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu rrrr-mm-dd | Warunki oprocentowania         | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procento wy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------|--------------|---------------------------|--|------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------|--------|-----------------------------|--|--------------------------------------|
| OKMC1017 (PLMCMG00186)     | NNRA         | nie dotyczy               | MCI Management S.A.                            | Polska                 | 2017-10-17               | zmienna stopa procentowa 5,71% | 1 000,00          | 2 000  | 2 000                       | 2 023                                    | 0,26                                 |
| OKWB1117 (PLWBELE00019)    | NNRA         | nie dotyczy               | WB ELECTRONICS S.A.                            | Polska                 | 2017-11-14               | zmienna stopa procentowa 5,50% | 1 000,00          | 480    | 480                         | 483                                      | 0,06                                 |
| OKHE1117 (PLZNS000063)     | AR-ASO       | GPW ASO                   | ZPM Henryk Kania S.A.                          | Polska                 | 2017-11-26               | zmienna stopa procentowa 6,48% | 1 000,00          | 2 500  | 2 500                       | 2 514                                    | 0,33                                 |
| WZ0118 (PL0000104717)      | IAR          | Treasury BondSpot Poland  | Skarb Państwa                                  | Polska                 | 2018-01-25               | zmienna stopa procentowa 1,79% | 1 000,00          | 100    | 99                          | 100                                      | 0,01                                 |
| OKGTC418 (PLGTC0000144)    | NNRA         | nie dotyczy               | GTC S.A.                                       | Polska                 | 2018-04-30               | zmienna stopa procentowa 5,81% | 100 000,00        | 20     | 2 000                       | 2 019                                    | 0,26                                 |
| OKEU0618 (PLEURCH00029)    | NNRA         | nie dotyczy               | Eurocash S.A.                                  | Polska                 | 2018-06-20               | zmienna stopa procentowa 3,22% | 100 000,00        | 10     | 993                         | 997                                      | 0,13                                 |
| OKM0618 (PLBIG0000420)     | AR-ASO       | GPW ASO                   | Millenium Bank S.A.                            | Polska                 | 2018-06-22               | zmienna stopa procentowa 2,07% | 1 000,00          | 4 000  | 4 000                       | 4 024                                    | 0,53                                 |
| OKBZ0618 (PLBZ00000176)    | AR-ASO       | GPW ASO                   | Bank Zachodni WBK S.A.                         | Polska                 | 2018-06-25               | zmienna stopa procentowa 2,82% | 1 000,00          | 5 000  | 5 000                       | 5 020                                    | 0,66                                 |
| OKAMR618 (PLAMRST00017)    | NNRA         | nie dotyczy               | AmRest Holdings SE                             | Polska                 | 2018-06-30               | zmienna stopa procentowa 4,17% | 10 000,00         | 100    | 1 000                       | 1 000                                    | 0,13                                 |
| CPSID818 (XS1240286044)    | NNRA         | nie dotyczy               | Slovene Export and Development Bank S.A.       | Słowenia               | 2018-08-04               | stała stopa procentowa 0,88%   | 1 000,00          | 800    | 3 292                       | 3 455                                    | 0,45                                 |
| OKART818 (PL_ART060818)    | NNRA         | nie dotyczy               | Arteria S.A.                                   | Polska                 | 2018-08-06               | zmienna stopa procentowa 5,98% | 1 000,00          | 350    | 350                         | 353                                      | 0,05                                 |
| OKBO1018 (PLBOS0000159)    | NNRA         | nie dotyczy               | BOŚ S.A.                                       | Polska                 | 2018-10-31               | zmienna stopa procentowa 3,51% | 1 000,00          | 3 000  | 3 000                       | 3 017                                    | 0,39                                 |
| OKEBK118 (PLEURBK00017)    | NNRA         | nie dotyczy               | Euro Bank S.A.                                 | Polska                 | 2018-11-20               | zmienna stopa procentowa 2,95% | 100 000,00        | 100    | 10 016                      | 10 033                                   | 1,31                                 |
| OKOT1118 (PLODRTS00074)    | AR-ASO       | GPW ASO                   | OT LOGISTIC S.A.                               | Polska                 | 2018-11-20               | zmienna stopa procentowa 5,70% | 1 000,00          | 4 000  | 4 000                       | 4 029                                    | 0,53                                 |
| OKBP1218 (PLBPCZT00064)    | NNRA         | nie dotyczy               | Bank Pocztowy S.A.                             | Polska                 | 2018-12-17               | zmienna stopa procentowa 3,22% | 10 000,00         | 500    | 5 000                       | 5 006                                    | 0,65                                 |
| CPPK0119 (XS1019818787)    | AR-RR        | Munchen Stock Exchange    | PKO FINANCE AB                                 | Szwecja                | 2019-01-23               | stała stopa procentowa 2,32%   | 1 000,00          | 5 850  | 24 690                      | 25 736                                   | 3,36                                 |
| OKPKN219 (PLPKN0000083)    | NNRA         | nie dotyczy               | PKN Orlen S.A.                                 | Polska                 | 2019-02-27               | zmienna stopa procentowa 3,40% | 100 000,00        | 10     | 1 000                       | 1 012                                    | 0,13                                 |
| CPMF0419 (XS1050665386)    | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange  | mFinance France S.A.                           | Francja                | 2019-04-01               | stała stopa procentowa 2,38%   | 1 000,00          | 5 000  | 20 847                      | 21 625                                   | 2,82                                 |
| CPPGE619 (XS1075312626)    | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange  | PGE Sweden AB                                  | Szwecja                | 2019-06-09               | stała stopa procentowa 1,63%   | 1 000,00          | 4 000  | 16 603                      | 17 129                                   | 2,24                                 |
| OKKR1619 (PL_KRI210619)    | NNRA         | nie dotyczy               | Kredyt Inkaso S.A.                             | Polska                 | 2019-06-21               | zmienna stopa procentowa 5,72% | 1 000,00          | 2 000  | 2 000                       | 2 003                                    | 0,26                                 |
| CPPZU719 (XS1082661551)    | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange  | PZU FINANCE AB                                 | Szwecja                | 2019-07-03               | stała stopa procentowa 1,38%   | 1 000,00          | 7 430  | 30 985                      | 31 696                                   | 4,14                                 |
| CZ230719 (XS0807706006)    | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange  | CESKE DRAHY                                    | Republika Czeska       | 2019-07-23               | stała stopa procentowa 4,13%   | 1 000,00          | 1 000  | 4 473                       | 4 665                                    | 0,61                                 |
| CPMOL919 (XS0834435702)    | AR-RR        | Dusseldorf Stock Exchange | Mol Group Finance S.A.                         | Luksemburg             | 2019-09-26               | stała stopa procentowa 6,25%   | 1 000,00          | 5 900  | 19 109                      | 24 541                                   | 3,20                                 |
| CPEN0320 (XS0906117980)    | AR-RR        | Frankfurt Stock Exchange  | ENERGA FINANCE AB                              | Szwecja                | 2020-03-19               | stała stopa procentowa 3,25%   | 1 000,00          | 3 000  | 12 812                      | 13 540                                   | 1,77                                 |
| OKMU0520 (PLMLMDP00064)    | AR-ASO       | GPW ASO                   | Multimedia Polska S.A.                         | Polska                 | 2020-05-10               | zmienna stopa procentowa 5,05% | 100 000,00        | 6      | 600                         | 603                                      | 0,08                                 |
| OKCMP620 (PLCMP0000058)    | AR-ASO       | GPW ASO                   | Comp S.A.                                      | Polska                 | 2020-06-30               | zmienna stopa procentowa 4,07% | 1 000,00          | 2 000  | 2 017                       | 2 002                                    | 0,26                                 |
| CPHDBX20 (XS0954674312)    | AR-RR        | Frankfurt Stock Exchange  | Hungarian Development Bank                     | Węgry                  | 2020-10-21               | stała stopa procentowa 6,25%   | 1 000,00          | 1 000  | 3 083                       | 4 308                                    | 0,56                                 |
| OKKRUK20 (PLKRRK0000325)   | AR-ASO       | GPW ASO                   | KRUK S.A.                                      | Polska                 | 2020-12-03               | zmienna stopa procentowa 5,08% | 1 000,00          | 1 350  | 1 350                       | 1 362                                    | 0,18                                 |
| IPF70421 (XS1054714248)    | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange  | INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC             | Wielka Brytania        | 2021-04-07               | stała stopa procentowa 5,75%   | 1 000,00          | 1 000  | 4 177                       | 3 934                                    | 0,51                                 |
| OKMER421 (PLMRTMB00026)    | AR-ASO       | GPW ASO                   | Meritum Bank ICB S.A.                          | Polska                 | 2021-04-29               | zmienna stopa procentowa 7,61% | 10 000,00         | 596    | 5 960                       | 6 094                                    | 0,80                                 |
| CPOC0621 (XS1082660744)    | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange  | ORLEN CAPITAL AB                               | Szwecja                | 2021-06-30               | stała stopa procentowa 2,50%   | 1 000,00          | 9 500  | 39 053                      | 40 725                                   | 5,32                                 |
| CPSYN914 (XS1115183359)    | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange  | SYNTHOS FINANCE AB                             | Szwecja                | 2021-09-30               | stała stopa procentowa 4,00%   | 1 000,00          | 6 250  | 26 116                      | 26 551                                   | 3,47                                 |
| CPMF1121 (XS1143974159)    | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange  | mFinance France S.A.                           | Francja                | 2021-11-26               | stała stopa procentowa 2,00%   | 1 000,00          | 4 246  | 17 708                      | 17 311                                   | 2,26                                 |
| OKPK0922 (PLPKO0000081)    | NNRA         | nie dotyczy               | PKO Bank Polski S.A.                           | Polska                 | 2022-09-14               | zmienna stopa procentowa 3,44% | 100 000,00        | 66     | 6 604                       | 6 670                                    | 0,87                                 |
| CPPK0922 (XS0783934085)    | NNRA         | nie dotyczy               | PKO FINANCE AB                                 | Szwecja                | 2022-09-26               | stała stopa procentowa 4,63%   | 1 000,00          | 3 500  | 11 146                      | 14 282                                   | 1,86                                 |
| OKBP1022 (PLBPCZT00031)    | NNRA         | nie dotyczy               | Bank Pocztowy S.A.                             | Polska                 | 2022-10-05               | zmienna stopa procentowa 5,31% | 10 000,00         | 195    | 1 950                       | 1 975                                    | 0,26                                 |
| OKGPW220 (PLGPW0000066)    | NNRA         | nie dotyczy               | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Polska                 | 2022-10-06               | stała stopa procentowa 3,19%   | 100,00            | 10 000 | 1 002                       | 1 007                                    | 0,13                                 |
| OKMER102 (PLMRTMB00034)    | NNRA         | nie dotyczy               | Meritum Bank ICB S.A.                          | Polska                 | 2022-10-21               | zmienna stopa procentowa 5,91% | 10 000,00         | 551    | 5 510                       | 5 573                                    | 0,73                                 |
| CPEES923 (XS1292352843)    | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange  | EESTI ENERGIA AS                               | Estonia                | 2023-09-22               | stała stopa procentowa 2,38%   | 1 000,00          | 2 000  | 8 431                       | 8 497                                    | 1,11                                 |
| OKMB1223 (PLBRE0005177)    | AR-ASO       | GPW ASO                   | mBank S.A.                                     | Polska                 | 2023-12-20               | zmienna stopa procentowa 4,02% | 100 000,00        | 20     | 2 056                       | 2 007                                    | 0,26                                 |
| OKBO0724 (PLBOS0000191)    | NNRA         | nie dotyczy               | BOŚ S.A.                                       | Polska                 | 2024-07-11               | zmienna stopa procentowa 4,09% | 1 000,00          | 12 000 | 12 000                      | 12 233                                   | 1,60                                 |
| SI090924 (SI0002102984)    | IAR          | MTS Slovenia              | Rząd Słowenii                                  | Słowenia               | 2024-09-09               | stała stopa procentowa 4,63%   | 1 000,00          | 500    | 1 900                       | 2 666                                    | 0,35                                 |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku**

| Dłużne papiery wartościowe                     | Rodzaj rynku | Nazwa rynku  | Emitent         | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu rrrr-mm-dd | Warunki oprocentowania         | Wartość nominalna | Liczba         | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|--------------|-----------------|------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------|----------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| OKAL0924 (PLALIOR00094)                        | AR-ASO       | BondSpot ASO | ALIOR BANK S.A. | Polska                 | 2024-09-26               | zmienna stopa procentowa 4,94% | 1 000,00          | 6 000          | 6 000                       | 6 095                                    | 0,80                                |
| <b>Razem</b>                                   |              |              |                 |                        |                          |                                |                   | <b>142 945</b> | <b>397 325</b>              | <b>414 638</b>                           | <b>54,13</b>                        |
| <b>Bony skarbowe</b>                           |              |              |                 |                        |                          |                                |                   |                |                             |  |                                     |
| <b>Bony pieniężne</b>                          |              |              |                 |                        |                          |                                |                   |                |                             |  |                                     |
| <b>Inne</b>                                    |              |              |                 |                        |                          |                                |                   |                |                             |  |                                     |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b> |              |              |                 |                        |                          |                                |                   | <b>142 945</b> | <b>397 325</b>              | <b>414 638</b>                           | <b>54,13</b>                        |
| <b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>        |              |              |                 |                        |                          |                                |                   | <b>273 451</b> | <b>547 883</b>              | <b>564 141</b>                           | <b>73,66</b>                        |

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

**2.2. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą**

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

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ              | Rodzaj rynku | Nazwa rynku           | Nazwa emitenta                                     | Kraj siedziby emitenta | Liczba         | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-----------------------|--|------------------------|----------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| AI EUROPEAN CORPORATE BOND FUND I (LU0160771357)  | NNRA         | nie dotyczy           | Aviva Investors SICAV                              | Luksemburg             | 76 700         | 50 177                      | 58 378                                   | 7,62                                |
| AI GLOBAL CONV ABSOLUTE RETURN FUND Ih (LU045998588)  | NNRA         | nie dotyczy           | Aviva Investors SICAV                              | Luksemburg             | 89 580         | 46 450                      | 46 800                                   | 6,11                                |
| AI SHORT DUR GLOB HIGH YIELD BOND FUNDih (LU1028903703)   | NNRA         | nie dotyczy           | Aviva Investors SICAV                              | Luksemburg             | 141 100        | 59 518                      | 61 211                                   | 7,99                                |
| LYXOR ETF DAILYDOUBLE SHORT BUND (FR0010868578)   | AR-RR        | Paris Stock Exchange  | LYXOR ETF DAILYDOUBLE SHORT BUND                   | Francja                | 75 000         | 18 772                      | 13 842                                   | 1,81                                |
| LYXOR ETF IBOXX EURLIQUID HIGH YIELD 30 (FR0010975771)  | AR-RR        | London Stock Exchange | Lyxor ETF iBoxx EUR Liquid Yield 30                | Francja                | 5 227          | 2 443                       | 2 499                                    | 0,33                                |
| PIMCO F.I.S. ETFSPLC-SH.T.H.Y.EU.ETF (IE00BF8HV600)   | AR-RR        | Milan Stock Exchange  | PIMCO SHORT TERM HIGH YIELD CORP BD IDX SOURCE ETF | Irlandia               | 10 000         | 4 192                       | 3 758                                    | 0,49                                |
| <b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem</b> |              |                       |  |                        | <b>397 607</b> | <b>181 552</b>              | <b>186 488</b>                           | <b>24,35</b>                        |

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

**2.3. Instrumenty pochodne**

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

| INSTRUMENTY POCHODNE                                | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)                     | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba   | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-------------|--|-----------------------------------|-------------------|----------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| <b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>     |              |             |  |                                   |                   |          |                             |  |                                     |
| <b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |              |             |  |                                   |                   |          |                             |  |                                     |
| FORWARD EUR/PLN 14.01.2016 SHORT DF (FW1EUR140116)  | NNRA         | nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | 72 600 000 EURO   | 1        | 0                           | 1 164                                    | 0,15                                |
| FORWARD EUR/PLN 22.06.2016 SHORT DF (FW1EUR220616)  | NNRA         | nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | 48 500 000 EURO   | 1        | 0                           | 945                                      | 0,12                                |
| FORWARD USD/PLN 25.01.2016 SHORT (FW1USD250116)     | NNRA         | nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | 11 180 000 USD    | 1        | 0                           | (160)                                    | (0,02)                              |
| <b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>                   |              |             |  |                                   |                   | <b>3</b> | <b>0</b>                    | <b>1 949</b>                             | <b>0,25</b>                         |

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

\*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 5,37%

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

### 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)   | Dłużne papiery wartościowe | 2 910         | 14 860                      | 16 831                                   | 2,19                                |
| 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 Banku Ochrony Środowiska SA      | 39 875                                   | 5,21                                |
| Grupa Kapitałowa ORLEN                            | 41 737                                   | 5,45                                |
| Grupa mBank SA                                    | 40 943                                   | 5,34                                |
| Grupa PKO Banku Polskiego                         | 46 688                                   | 6,09                                |
| MOL Group   | 41 073                                   | 5,36                                |
| Santander Group                                   | 11 561                                   | 1,51                                |

(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 |
|--|--|-------------------------------------|
| CPEES923 (XS1292352843)  | 8 497                                    | 1,11                                |
| CPSYN914 (XS1115183359)  | 26 551                                   | 3,47                                |
| <b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b> | <b>35 048</b>                            | <b>4,58</b>                         |

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

### III BILANS

| ( w tysiącach złotych)  | 31 grudnia<br>2015 roku | 31 grudnia<br>2014 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>765 894</b>          | <b>901 033</b>          |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 5 121                   | 8 038                   |
| 2. Należności   | 8 035                   | 34 471                  |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0                       | 0                       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 448 460                 | 408 466                 |
| - dłużne papiery wartościowe  | 428 361                 | 386 955                 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 304 278                 | 450 058                 |
| - dłużne papiery wartościowe  | 135 780                 | 219 014                 |
| 6. Nieruchomości  | 0                       | 0                       |
| 7. Pozostałe aktywa   | 0                       | 0                       |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>2 977</b>            | <b>17 082</b>           |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>   | <b>762 917</b>          | <b>883 951</b>          |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>   | <b>673 509</b>          | <b>812 754</b>          |
| 1. Kapitał wpłacony   | 2 894 574               | 2 393 966               |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | (2 221 065)             | (1 581 212)             |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>68 950</b>           | <b>45 641</b>           |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 53 483                  | 37 629                  |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 15 467                  | 8 012                   |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>20 458</b>           | <b>25 556</b>           |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>762 917</b>          | <b>883 951</b>          |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)                                    | 6 249 719,73            | 7 407 880,11            |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)                   | 122,07                  | 119,33                  |

**IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

| (w tysiącach złotych)  | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2015 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2014 roku |
|--|---|---|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>24 499</b>                           | <b>26 051</b>                           |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 304                                     | 159                                     |
| 2. Przychody odsetkowe   | 22 106                                  | 25 892                                  |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych   | 2 089                                   | 0                                       |
| 4. Pozostałe   | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. Koszty funduszu</b>   | <b>8 645</b>                            | <b>18 682</b>                           |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa   | 8 523                                   | 10 932                                  |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                                       | 0                                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza   | 0                                       | 0                                       |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 0                                       | 0                                       |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                                       | 0                                       |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości   | 0                                       | 0                                       |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0                                       | 0                                       |
| 8. Usługi prawne   | 0                                       | 0                                       |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 0                                       | 0                                       |
| 10. Koszty odsetkowe   | 0                                       | 0                                       |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych  | 0                                       | 7 627                                   |
| 12. Pozostałe  | 122                                     | 123                                     |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | <b>8 645</b>                            | <b>18 682</b>                           |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>15 854</b>                           | <b>7 369</b>                            |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>2 357</b>                            | <b>21 622</b>                           |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 7 455                                   | 5 012                                   |
| - z tytułu różnic kursowych  | 3 602                                   | 2 014                                   |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (5 098)                                 | 16 610                                  |
| - z tytułu różnic kursowych  | 3 120                                   | 19 040                                  |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>   | <b>18 211</b>                           | <b>28 991</b>                           |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)        | 2,91                                    | 3,91                                    |

## 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 -<br>31 grudnia<br>2015 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2014 roku |
|--|---|---|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>  |   |   |
| <b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>  | <b>883 951</b>                          | <b>701 461</b>                          |
| <b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>  | <b>18 211</b>                           | <b>28 991</b>                           |
| a) Przychody z lokat netto   | 15 854                                  | 7 369                                   |
| b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 7 455                                   | 5 012                                   |
| c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | (5 098)                                 | 16 610                                  |
| <b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>   | <b>18 211</b>                           | <b>28 991</b>                           |
| <b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>  | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 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                                       |
| <b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>   | <b>(139 245)</b>                        | <b>153 499</b>                          |
| a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa   | 500 608                                 | 988 024                                 |
| b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa   | (639 853)                               | (834 525)                               |
| <b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>   | <b>(121 034)</b>                        | <b>182 490</b>                          |
| <b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>   | <b>762 917</b>                          | <b>883 951</b>                          |
| <b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>   | <b>794 297</b>                          | <b>1 010 638</b>                        |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>  |   |   |
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>  | <b>(1 158 160,3800)</b>                 | <b>1 341 225,9100</b>                   |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 4 120 798,8000                          | 8 390 467,1200                          |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | (5 278 959,1800)                        | (7 049 241,2100)                        |
| c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | <b>(1 158 160,3800)</b>                 | <b>1 341 225,9100</b>                   |
| <b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:</b>   | <b>6 249 719,7300</b>                   | <b>7 407 880,1100</b>                   |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 25 259 530,4700                         | 21 138 731,6700                         |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | (19 009 810,7400)                       | (13 730 851,5600)                       |
| c) Saldo jednostek uczestnictwa  | <b>6 249 719,7300</b>                   | <b>7 407 880,1100</b>                   |
| <b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>  |   |   |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   | 119,33                                  | 115,63                                  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego  | 122,07                                  | 119,33                                  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   | 2,30                                    | 3,20                                    |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:  | 119,22                                  | 115,66                                  |
| - data wyceny  | 2015-01-19                              | 2014-01-02                              |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:   | 122,46                                  | 119,52                                  |
| - data wyceny  | 2015-12-01                              | 2014-11-28                              |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny                             | 122,06                                  | 119,25                                  |
| - data wyceny  | 2015-12-30                              | 2014-12-30                              |
| <b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>   |   |   |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa   | 1,07                                    | 1,08                                    |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu   | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości  | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu  | 0,00                                    | 0,00                                    |

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

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### A. Zasady ogólne

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

#### B. Wybór rynku głównego

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

#### C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

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

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

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

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
- 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<br>2015 roku | 31 grudnia<br>2014 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | 0                       | 26 670                  |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | 0                       | 0                       |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 336                     | 50                      |
| Z tytułu dywidend                       | 0                       | 0                       |
| Z tytułu odsetek                        | 7 699                   | 7 751                   |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | 0                       | 0                       |
| Pozostałe należności                    | 0                       | 0                       |
| <b>Razem</b>                            | <b>8 035</b>            | <b>34 471</b>           |

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych)   | 31 grudnia<br>2015 roku | 31 grudnia<br>2014 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                       | 0                       | 10 612                  |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu | 0                       | 0                       |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                | 160                     | 1 793                   |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                        | 683                     | 247                     |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                     | 713                     | 1 886                   |
| 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   | 1 227                   | 1 629                   |
| Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych                         | 194                     | 915                     |
| Pozostałe zobowiązania  | 0                       | 0                       |
| <b>Razem</b>  | <b>2 977</b>            | <b>17 082</b>           |

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| (w tysiącach złotych)   | Waluta | 31 grudnia<br>2015 roku | 31 grudnia<br>2014 roku |
|---|--------|-------------------------|-------------------------|
| Deutsche Bank Polska S.A.   | PLN    | 5 099                   | 8 019                   |
| Deutsche Bank Polska S.A.   | EUR    | 18                      | 16                      |
| Deutsche Bank Polska S.A.   | CHF    | 0                       | 1                       |
| Deutsche Bank Polska S.A.   | USD    | 4                       | 2                       |
| <b>Razem</b>  |        | <b>5 121</b>            | <b>8 038</b>            |
| Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu |        |                         |                         |
|   | CHF    | 0                       | 0                       |
|   | EUR    | 17                      | 10                      |
|   | PLN    | 5 368                   | 53 511                  |
|   | USD    | 3                       | 1                       |
| <b>Razem</b>  |        | <b>5 388</b>            | <b>53 522</b>           |

## 5. RYZYKA

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 408 257 tysięcy złotych, co stanowiło 53,31% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 427 834 tysięcy złotych, co stanowiło 47,47% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 155 884 tysięcy złotych, co stanowiło 20,35% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 178 135 tysięcy złotych, co stanowiło 19,79% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 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 nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, których całkowita wartość powinna być nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (i jego odpowiedniki w innych państwach należących do OECD) lub banki centralne państw należących do OECD. W związku z tym aktywa Subfunduszu obciążone są ryzykiem kredytowym wynikającym z możliwości nie wypełnienia przez emitenta instrumentów finansowych przyjętych zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

| (w tysiącach złotych)  | 31 grudnia<br>2015 roku | 31 grudnia<br>2014 roku |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)             | 44 784                  | 64 222                  |
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez państwa członkowskie OECD (z odsetkami) | 11 568                  | 11 821                  |
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)                     | 515 488                 | 537 677                 |
| Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)  | 2 109                   | 1 538                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą                     | 186 488                 | 251 017                 |
| Należności z tytułu zbytych aktywów  | 0                       | 26 670                  |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych   | 5 121                   | 8 038                   |
| Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa  | 336                     | 50                      |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu</b>  | <b>765 894</b>          | <b>901 033</b>          |

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, 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. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 9,59% i 9,45% aktywów Subfunduszu.

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe nieskarbowe dłużne papiery wartościowe i nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego. 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 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.



Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

| Składniki aktywów denominowane w walutach obcych                                  | 31 grudnia<br>2015 roku<br>(%) | 31 grudnia<br>2014 roku<br>(%) |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Euro (EUR)  | 67,53                          | 64,86                          |
| - w tym dłużne papiery wartościowe  | 42,36                          | 33,40                          |
| - w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą | 24,35                          | 27,86                          |
| Dolar USA (USD)   | 5,71                           | 4,39                           |
| - w tym dłużne papiery wartościowe  | 5,63                           | 4,33                           |
| Frank, Szwajcaria (CHF)   | 0,00                           | 1,25                           |
| - w tym dłużne papiery wartościowe  | 0,00                           | 1,25                           |
| <b>Razem</b>  | <b>73,24</b>                   | <b>70,50</b>                   |

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

| 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 walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | (160) tys. PLN           | Płatność wychodząca: 11 180 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 43 483 tys. PLN  | 25.01.2016<br>25.01.2016                 | 11 180 tys. USD                            | termin zamknięcia pozycji - 25.01.2016                      | termin płatności gotówkowych - 25.01.2016 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 1 164 tys. PLN           | Płatność wychodząca: 72 600 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 310 692 tys. PLN | 14.01.2016<br>14.01.2016                 | 72 600 tys. EUR                            | termin zamknięcia pozycji - 14.01.2016                      | termin płatności gotówkowych - 14.01.2016 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 945 tys. PLN             | Płatność wychodząca: 48 500 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 209 375 tys. PLN | 22.06.2016<br>22.06.2016                 | 48 500 tys. EUR                            | termin zamknięcia pozycji - 22.06.2016                      | termin płatności gotówkowych - 22.06.2016 |

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

| 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 walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | (1 598) tys. PLN         | Płatność wychodząca: 11 300 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 38 063 tys. PLN  | 15.01.2015<br>15.01.2015                 | 11 300 tys. USD                            | termin zamknięcia pozycji - 15.01.2015                      | termin płatności gotówkowych - 15.01.2015 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | (195) tys. PLN           | Płatność wychodząca: 3 100 tys. CHF<br>Płatność do otrzymania: 10 799 tys. PLN   | 15.01.2015<br>15.01.2015                 | 3 100 tys. CHF                             | termin zamknięcia pozycji - 15.01.2015                      | termin płatności gotówkowych - 15.01.2015 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 934 tys. PLN             | Płatność wychodząca: 86 100 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 368 276 tys. PLN | 22.01.2015<br>22.01.2015                 | 86 100 tys. EUR                            | termin zamknięcia pozycji - 22.01.2015                      | termin płatności gotówkowych - 22.01.2015 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 604 tys. PLN             | Płatność wychodząca: 50 000 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 215 580 tys. PLN | 22.06.2015<br>22.06.2015                 | 50 000 tys. EUR                            | termin zamknięcia pozycji - 22.06.2015                      | termin płatności gotówkowych - 22.06.2015 |

## 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 2014 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 2014 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2014 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2014 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2014 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2014 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

| (w tysiącach złotych)  | 31 Grudnia 2015 roku |         |         |        |         | 31 Grudnia 2014 roku |         |         |        |         |
|--|----------------------|---------|---------|--------|---------|----------------------|---------|---------|--------|---------|
|  | CHF                  | EUR     | PLN     | USD    | RAZEM   | CHF                  | EUR     | PLN     | USD    | RAZEM   |
| <b>I. AKTYWA</b>   | 0                    | 517 180 | 204 992 | 43 722 | 765 894 | 11 294               | 584 390 | 265 810 | 39 539 | 901 033 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | 0                    | 18      | 5 099   | 4      | 5 121   | 1                    | 16      | 8 019   | 2      | 8 038   |
| 2. Należności  | 0                    | 6 276   | 1 172   | 587    | 8 035   | 61                   | 32 414  | 1 468   | 528    | 34 471  |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0                    | 0       | 0       | 0      | 0       | 0                    | 0       | 0       | 0      | 0       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | 0                    | 322 443 | 97 168  | 28 849 | 448 460 | 11 232               | 286 902 | 88 126  | 22 206 | 408 466 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | 0                    | 188 443 | 101 553 | 14 282 | 304 278 | 0                    | 265 058 | 168 197 | 16 803 | 450 058 |
| 6. Nieruchomości   | 0                    | 0       | 0       | 0      | 0       | 0                    | 0       | 0       | 0      | 0       |
| 7. Pozostałe aktywa  | 0                    | 0       | 0       | 0      | 0       | 0                    | 0       | 0       | 0      | 0       |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>                                      | 0                    | 0       | 2 977   | 0      | 2 977   | 0                    | 0       | 17 082  | 0      | 17 082  |
| <b>III. AKTYWA NETTO</b>                                     | 0                    | 517 180 | 202 015 | 43 722 | 762 917 | 11 294               | 584 390 | 248 728 | 39 539 | 883 951 |

9.2. Dodatnie różnice kursowe

| (w tysiącach złotych)                    | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2015 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2014 roku |
|--|---|---|
| Zrealizowane dodatnie różnice kursowe    | 3 798                                   | 2 458                                   |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa     | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe             | 2 907                                   | 345                                     |
| - Listy zastawne                         | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa        | 891                                     | 2 113                                   |
| - Kwity depozytowe                       | 0                                       | 0                                       |
| Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe | 4 904                                   | 19 042                                  |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa     | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe             | 4 904                                   | 13 198                                  |
| - Listy zastawne                         | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa        | 0                                       | 5 844                                   |
| - Kwity depozytowe                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                             | <b>8 702</b>                            | <b>21 500</b>                           |

9.3. Ujemne różnice kursowe

| (w tysiącach złotych)                  | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2015 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2014 roku |
|--|---|---|
| Zrealizowane ujemne różnice kursowe:   | (196)                                   | (444)                                   |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa   | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe           | (193)                                   | (257)                                   |
| - Listy zastawne                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa      | (3)                                     | (187)                                   |
| - Kwity depozytowe                     | 0                                       | 0                                       |
| Niezrealizowane ujemne różnice kursowe | (1 784)                                 | (2)                                     |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa   | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe           | (774)                                   | (2)                                     |
| - Listy zastawne                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa      | (1 010)                                 | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                     | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                           | <b>(1 980)</b>                          | <b>(446)</b>                            |

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| (w tysiącach złotych)                                 | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2015 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2014 roku |
|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    | 3 366                                   | 1 390                                   |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 3 366                                   | 1 390                                   |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       |
| - Inne  | 0                                       | 0                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 4 089                                   | 3 622                                   |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 58                                      | (691)                                   |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 4 031                                   | 4 494                                   |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | (181)                                   |
| - Inne  | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>  | <b>7 455</b>                            | <b>5 012</b>                            |

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

| (w tysiącach złotych)                                 | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2015 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2014 roku |
|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    | (8 001)                                 | 8 257                                   |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | (3 249)                                 | 12 657                                  |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | (4 752)                                 | (4 400)                                 |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       |
| - Inne  | 0                                       | 0                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 2 903                                   | 8 353                                   |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 1 279                                   | 4 503                                   |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 1 624                                   | 3 668                                   |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 182                                     |
| - Inne  | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>  | <b>(5 098)</b>                          | <b>16 610</b>                           |

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

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie, składające się z części stałej (Wynagrodzenie Stałe) i części zmiennej (Wynagrodzenie Zmienne) uzależnionej od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych w danym okresie rozliczeniowym.

Wynagrodzenie Stałe wynosi 1% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (\text{WANJU}_1 - \text{WANJU}_0 \times (\text{IND}_1 / \text{IND}_0)) \times \text{LJU})$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy

ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego

WANJU<sub>1</sub> – wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

WANJU<sub>0</sub> – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

LJU – średnia arytmetyczna liczby Jednostek Uczestnictwa w każdym dniu w okresie od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

IND<sub>1</sub> – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

IND<sub>0</sub> – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego.

Indeks Rynku Pieniężnego – indeks Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency, który odzwierciedla zachowanie krajowego rynku pieniężnego na bazie oprocentowania

trzymiesięcznych depozytów w złotych kwotowanych na rynku międzybankowym. Wartość indeksu obliczana jest przez bank Citigroup i publikowana w każdy dzień roboczy w systemie informacyjnym Bloomberg (kod SB3MPZL Index).

W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy wartość indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu powieszona o przyrostyienne naliczone wg stawki Wibid 3M z danego Dnia Wyceny, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$IND_{(t)} = IND_{(t-1)} + IND_{(t-1)} \times N \times (Wibid3M_{(t)} / 365)$$

gdzie:

$IND_{(t)}$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)

$IND_{(t-1)}$  – wartość Indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency w poprzednim Dniu Wyceny

N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)

Wibid3M(t) – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

W przypadku likwidacji indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency wartość Indeksu Rynku Pieniężnego będzie kalkulowana przez Subfundusz na każdy Dzień Wyceny poprzez doliczanie dziennych przyrostów naliczanych wg stawki Wibid3M z danego Dnia Wyceny do poprzedniej wartości Indeksu Rynku Pieniężnego, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$IND_{(t)} = IND_{(t-1)} + IND_{(t-1)} \times N \times (Wibid3M_{(t)} / 365)$$

gdzie:

$IND_{(t)}$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)

$IND_{(t-1)}$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w poprzednim Dniu Wyceny

N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)

Wibid3M(t) – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

| (w tysiącach złotych)                                  | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2015 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2014 roku |
|--|---|---|
| Część stała wynagrodzenia                              | 7 946                                   | 10 101                                  |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 577                                     | 831                                     |
| <b>Razem</b>   | <b>8 523</b>                            | <b>10 932</b>                           |

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

|   | 31 grudnia<br>2015 roku | 31 grudnia<br>2014 roku | 31 grudnia<br>2013 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych     | 762 917                 | 883 951                 | 701 461                 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych | 122,07                  | 119,33                  | 115,63                  |

## **VII INFORMACJA DODATKOWA**

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i 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 2014 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 portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajdowało się 1150 sztuk obligacji serii D, zamiennych i zabezpieczonych, wyemitowanych przez spółkę Widok Energia SA („Spółka”) o wartości nominalnej 1300 złotych każda, dla których ze względu na złą sytuację finansową emitenta oraz brak możliwości wykupienia tych obligacji przez Spółkę w dającym się przewidzieć okresie, utworzone zostały odpisy na trwałą utratę wartości w łącznej wysokości 100% ich wartości.

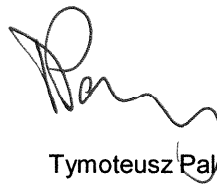
W dniach 10 oraz 23 marca 2015 roku spółka Copernicus Services Sp. z o.o. SKA w likwidacji, będąca agentem zabezpieczeń w odniesieniu do przelewu wierzytelności ustanowionego zgodnie z Umową przelewu wierzytelności przyszłych na zabezpieczenie z dnia 30 października 2012 roku, na zabezpieczenie wszelkich wierzytelności – rozliczeń obligatariuszy z obligacji zamiennych na akcje serii D wyemitowanych przez Spółkę, przekazał, za pośrednictwem Domu Maklerskiego Copernicus Securities S.A. na rachunek bankowy Subfunduszu środki tytułem spełnienia należnego obligatariuszom świadczenia pieniężnego w związku z wykupem części obligacji, po ich wartości nominalnej (tj. 1 300 złotych przypadające na jedną obligację). W wyniku wyżej opisanych czynności na rachunek bankowy Subfunduszu wpłynęły środki pieniężne w łącznej wysokości 250 900 złotych, które stanowiły zapłatę ceny nominalnej za 193 sztuki obligacji serii D wyemitowanych przez Spółkę.

W związku z tym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Subfunduszu, w jego portfelu znajduje się 957 sztuk obligacji Spółki, dla których utworzony jest odpis na trwałą utratę wartości w wysokości 100% ich wartości.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 27 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pajeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.



**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych**

**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**



**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 9 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<br>jednostkowego sprawozdania finansowego ..... | 5      |
| IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....   | 8      |
| V. Informacje końcowe .....  | 9      |

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych  
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu**

- a. Siedzibą Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Domaniewska 44.
- b. Subfundusz został wydzielony w ramach Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Subfundusz został utworzony w dniu 18 listopada 2011 r.
- 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.
- 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 repertorium A pod numerem 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 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- h. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Subfundusz będzie dążył, aby łączny udział lokat w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych denominowanych w złotych wynosił co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych  
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

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

- i. W roku obrotowym i do dnia podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego 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 ulicy Puławskiej 436.
- l. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 6.249.719,73 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość jednostki uczestnictwa wyniosła 122,07 zł.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych  
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Aleja 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 3 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 29 kwietnia 2015 r. na podstawie artykułu 16, pkt 2.10 Statutu Towarzystwa.
- 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. z 2015 r., poz. 1011).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 16 lipca 2015 r. w okresie od 22 lutego do 15 kwietnia 2016 roku.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych  
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

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

**BILANS na 31 grudnia 2015 r.**

|  | <b>31.12.2015 r.</b><br>tys. zł | <b>31.12.2014 r.</b><br>tys. zł | <b>Zmiana</b><br>tys. zł | <b>Zmiana</b><br>(%) |
|--|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------------|
| Aktywa   | 765.894                         | 901.033                         | (135.139)                | (15,0)               |
| Zobowiązania   | (2.977)                         | (17.082)                        | 14.105                   | (82,6)               |
| <b>Aktywa netto</b>  | <b>762.917</b>                  | <b>883.951</b>                  | <b>(121.034)</b>         | <b>(13,7)</b>        |
| Kapitał Subfunduszu  | 673.509                         | 812.754                         | (139.245)                | (17,1)               |
| Kapitał wpłacony   | 2.894.574                       | 2.393.966                       | 500.608                  | 20,9                 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                        | (2.221.065)                     | (1.581.212)                     | (639.853)                | 40,5                 |
| Dochody zatrzymane   | 68.950                          | 45.641                          | 23.309                   | 51,1                 |
| Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia        | 20.458                          | 25.556                          | (5.098)                  | (19,9)               |
| <b>Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b> | <b>762.917</b>                  | <b>883.951</b>                  | <b>(121.034)</b>         | <b>(13,7)</b>        |

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

|                                     | <b>2015 r.</b><br>tys. zł | <b>2014 r.</b><br>tys. zł | <b>Zmiana</b><br>tys. zł | <b>Zmiana</b><br>(%) |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------|
| Przychody z lokat                   | 24.499                    | 26.051                    | (1.552)                  | (6,0)                |
| Koszty Subfunduszu                  | (8.645)                   | (18.682)                  | 10.037                   | (53,7)               |
| <b>Przychody z lokat netto</b>      | <b>15.854</b>             | <b>7.369</b>              | <b>8.485</b>             | <b>&gt;100,0</b>     |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk | 2.357                     | 21.622                    | (19.265)                 | (89,1)               |
| <b>Wynik z operacji</b>             | <b>18.211</b>             | <b>28.991</b>             | <b>(10.780)</b>          | <b>(37,2)</b>        |

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych  
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 z operacji za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

|   | <b>31.12.2015 r.</b> | <b>31.12.2014 r.</b> |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>   |                      |                      |
| Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN<br>(w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego) | (13,7)%              | 26,0%                |
|   | <b>2015 r.</b>       | <b>2014 r.</b>       |
| <b>Wskaźniki zyskowności działania</b>  |                      |                      |
| Stopa zwrotu jednostki  | 2,3%                 | 3,2%                 |
| Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)   | 2,3%                 | 2,9%                 |
| <b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>  |                      |                      |
| (Koszty operacyjne netto / Przychody*)  | 32,2%                | 39,2%                |

(\*) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik ze zbycia lokat i zmianę niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych  
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

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

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

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

- Na dzień 31 grudnia 2015 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 762.917 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o 121.034 tys. zł, tj. o 13,7%. Na spadek aktywów nettołożyły się głównie niższy o 104.153 tys. zł stan składników lokat.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 18.211 tys. zł, który był niższy niż dodatni wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r. o 10.780 tys. zł, tj. o 37,2%. Na niższy wynik z operacjiłożyła się głównie niezrealizowana strata z wyceny lokat w kwocie 5.098 tys. zł wobec wykazanego w 2014 r. niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w kwocie 16.610 tys. zł.
- 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 2015 r. 2,3%, co oznacza spadek o 0,9 punktu procentowego w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu równej 3,2% osiągniętej w 2014 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 2,3%. W 2014 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 2,9%.
  - 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 32,2%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również dodatni i wyniósł 39,2%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 752.578 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2014 r. uległa zmniejszeniu o 104.153 tys. zł. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zmniejszenia portfela tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą oraz portfela dłużnych papierów wartościowych.
- Na dzień 31 grudnia 2015 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (75,0% portfela lokat) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (24,8% portfela lokat). Pozostałą część lokat stanowiły instrumenty pochodne w wartości wynoszącej 1.949 tys. zł.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.



**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych**  
**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 17 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2015 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2015 r. oraz ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym dnia 12 czerwca 2015 r. (Nr 112/2015, poz. 8222).
- d. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

- e. 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.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych  
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

**V. Informacje końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 44. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 15 kwietnia 2016 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 15 kwietnia 2016 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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, 15 kwietnia 2016 r.