

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors
Optymalnego Wzrostu**

Sprawozdanie 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 2016 r.

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

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.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

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

Sprawozdanie z badania jednostkowego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego z Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Inflanckiej 4b, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. 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, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, jednostkowego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.), przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. 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

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. 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., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000,
F: +48 (22) 742 4040, 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.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)

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

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:

- a. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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, 14 kwietnia 2017 r.

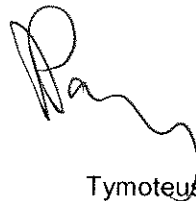
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 30 603 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 34 113 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 14 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 10 161 tys. zł.



Marek Przybyłski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OPTYMALNEGO WZROSTU
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 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 Dynamicznych,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Obligacji Zamiennych.

Subfundusz Aviva Investors Optymalnego Wzrostu („Subfundusz”) został utworzony w dniu 10 maja 2010 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 długoterminowy wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym.

Całkowita wartość lokat w akcje będzie wynosiła od 0% do 100 % wartości aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosiła od 0 do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Ekspozycja netto Subfunduszu dotycząca akcji oraz proporcje między lokatami aktywów Subfunduszu w akcje, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu lub spadku wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz indeksów giełdowych rynków akcji, a także analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

Do dnia 31 lipca 2016 roku siedziba Towarzystwa mieściła się pod adresem ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2016 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2016 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 (w tysiącach złotych) | 31 grudnia 2016 | | | 31 grudnia 2015 | | |
|--|-------------------------|--|-------------------------------------|-------------------------|--|-------------------------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 26 303 | 29 616 | 83,25 | 35 832 | 39 205 | 88,34 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 450 | 454 | 1,02 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 776 | 987 | 2,77 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 2 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | 27 079 | 30 603 | 86,02 | 36 282 | 39 661 | 89,36 |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

2. TABELLE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-----------------------|------------------|------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| AGORA (PLAGORA00067) | AR-RR | GPW | 34 214 | Polska | 412 | 429 | 1,21 |
| ALIOR BANK (PLALIOR00045) | AR-RR | GPW | 59 285 | Polska | 3 179 | 3 213 | 8,03 |
| APS ENERGIA (PLAPSEN00011) | AR-RR | GPW | 113 405 | Polska | 510 | 399 | 1,12 |
| ARTIFEX MJUNDI (PLARTFX00011) | AR-RR | GPW | 19 316 | Polska | 431 | 435 | 1,22 |
| ARYZTA AG (CH0043238366) | AR-RR | Swiss Stock Exchange | 2 946 | Szwajcaria | 519 | 544 | 1,53 |
| ASSECO POLAND (PLSOFTB00016) | AR-RR | GPW | 484 | Polska | 25 | 26 | 0,07 |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014) | AR-RR | GPW | 3 564 | Polska | 33 | 33 | 0,09 |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBH00000012) | AR-RR | GPW | 373 | Polska | 40 | 28 | 0,08 |
| BLOOBER TEAM (PLBLOBR00014) | AR-ASO | New Connect | 5 575 | Polska | 432 | 443 | 1,25 |
| BUDIMEX (PLBUDM000013) | AR-RR | GPW | 59 | Polska | 9 | 12 | 0,03 |
| CELON PHARMA (PLCLNPH00015) | AR-RR | GPW | 30 992 | Polska | 564 | 760 | 2,14 |
| CEZ (CZ0005112300) | AR-RR | Prague Stock Exchange | 20 000 | Republika Czeska | 1 388 | 1 406 | 3,96 |
| CI GAMES (PLCTINT00018) | AR-RR | GPW | 15 152 | Polska | 344 | 394 | 1,11 |
| CLOUD TECHNOLOGIES (PLCLDTC00019) | AR-ASO | New Connect | 3 028 | Polska | 248 | 288 | 0,81 |
| CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013) | AR-RR | GPW | 28 093 | Polska | 675 | 691 | 1,94 |
| ELEMENTAL HOLDING (PLEMLTL00017) | AR-RR | GPW | 162 865 | Polska | 744 | 585 | 1,64 |
| ENEA (PLENEA000013) | AR-RR | GPW | 147 517 | Polska | 2 058 | 1 401 | 3,94 |
| EUROCASH (PLEURCH00011) | AR-RR | GPW | 21 320 | Polska | 791 | 839 | 2,36 |
| FACHOWCY.PL VENTURES (PLFCHVT00012) | AR-ASO | New Connect | 21 173 | Polska | 17 | 18 | 0,05 |
| GRUPA AZOTY (PLZATRM00012) | AR-RR | GPW | 807 | Polska | 53 | 51 | 0,14 |
| GRUPA AZOTY ZAKLADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057) | AR-RR | GPW | 2 126 | Polska | 504 | 382 | 1,07 |
| GTC (PLGTC0000037) | AR-RR | GPW | 1 982 | Polska | 16 | 16 | 0,04 |
| I2 DEVELOPMENT (PLI2DVL00014) | AR-RR | GPW | 12 885 | Polska | 266 | 251 | 0,71 |
| INGBSK (PLBSK0000017) | AR-RR | GPW | 36 | Polska | 4 | 6 | 0,02 |
| INTERFERIE (PLINTFR00023) | AR-RR | GPW | 212 285 | Polska | 1 071 | 955 | 2,68 |
| IZO-BLOK (PLIZBLK00010) | AR-RR | GPW | 1 055 | Polska | 190 | 188 | 0,53 |
| KETY (PLKETY000011) | AR-RR | GPW | 746 | Polska | 263 | 289 | 0,81 |
| KORPORACJA KGL (PLKRKGL00012) | AR-RR | GPW | 30 209 | Polska | 579 | 619 | 1,74 |
| MANGATA HOLDING (PLZTKMA00017) | AR-RR | GPW | 3 932 | Polska | 354 | 413 | 1,16 |
| MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015) | AR-RR | GPW | 3 519 | Polska | 1 025 | 1 084 | 3,05 |
| MLP GROUP (PLMLPGR00017) | AR-RR | GPW | 32 234 | Polska | 801 | 1 455 | 4,09 |
| NEUCA (PLTRFRM00018) | AR-RR | GPW | 275 | Polska | 107 | 107 | 0,30 |
| PGE (PLPGER000010) | AR-RR | GPW | 57 475 | Polska | 740 | 801 | 1,69 |
| PZU (PLPZU0000011) | AR-RR | GPW | 50 260 | Polska | 1 320 | 1 669 | 4,69 |
| RAINBOW (PLRNBWT00031) | AR-RR | GPW | 9 937 | Polska | 246 | 263 | 0,74 |
| STALEXPORT (PLSTLEX00019) | AR-RR | GPW | 87 429 | Polska | 336 | 344 | 0,97 |
| SYNTHOS (PLDWORY00019) | AR-RR | GPW | 116 340 | Polska | 460 | 530 | 1,49 |
| TAURON (PLTAURN00011) | AR-RR | GPW | 452 900 | Polska | 1 340 | 1 291 | 3,63 |
| VINDEXUS (PLVINDEK00013) | AR-RR | GPW | 98 554 | Polska | 592 | 714 | 2,01 |
| WIELTON (PLWELTN00012) | AR-RR | GPW | 106 135 | Polska | 670 | 1 406 | 3,95 |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPL00027) | AR-RR | GPW | 46 959 | Polska | 2 121 | 2 517 | 7,08 |
| ZPUE (PLZPUE000012) | AR-RR | GPW | 6 628 | Polska | 806 | 2 519 | 7,08 |
| AKCJE razem | | | 2 024 070 | | 26 303 | 29 616 | 83,25 |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.2. Kwity depozytowe

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

| KWITY DEPOZYTOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------|--------------|-----------------------|---------------|------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| GDR OMV PETROM (US67102R3049) | AR-RR | London Stock Exchange | 25 840 | Rumunia | 776 | 987 | 2,77 |
| KWITY DEPOZYTOWE razem | | | 25 840 | | 776 | 987 | 2,77 |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokot

2.2. Instrumenty pochodne

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

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|--------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne | | | | | | 165 | 0 | 0 | 0,00 |
| WIG20 FUTURES INDEX (PL0GF0010585) | AR-RR | GPW | GPW | Polska | Wig20; 6 415 200 | 165 | 0 | 0* | 0,00 |
| II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| INSTRUMENTY POCHODNE razem | | | | | | 165 | 0 | 0 | 0,00 |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* Wycena kontraktów terminowych futures prezentowana jest w pozycji środków pieniężne ze względu na dzień rozliczenia depozytu zabezpieczającego

3. TABELE DODATKOWE

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

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

(w tysiącach złotych)

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| Grupa Azoty SA | 433 | 1,21 |
| Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA | 59 | 0,16 |
| Grupa PZU SA | 4 882 | 13,72 |

(w tysiącach złotych)

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

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

III BILANS

| (w tysiącach złotych) | 31 grudnia 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I. Aktywa | 35 574 | 44 396 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 4 929 | 4 617 |
| 2. Należności | 42 | 47 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 30 603 | 39 659 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 2 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 71 |
| II. Zobowiązania | 1 461 | 122 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 34 113 | 44 274 |
| IV. Kapitał funduszu | 46 806 | 56 981 |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 229 024 | 1 144 668 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (1 182 218) | (1 087 687) |
| V. Dochody zatrzymane | (16 217) | (16 085) |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 1 173 | 1 657 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (17 390) | (17 742) |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 3 524 | 3 378 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 34 113 | 44 274 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach) | 301 192,39 | 395 683,60 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) | 113,26 | 111,89 |

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| I. Przychody z lokat | 523 | 1 312 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 475 | 1 236 |
| 2. Przychody odsetkowe | 43 | 76 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 5 | 0 |
| 4. Pozostałe | 0 | 0 |
| II. Koszty funduszu | 1 007 | 1 608 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 982 | 1 481 |
| 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 | 89 |
| 12. Pozostałe | 25 | 38 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 1 007 | 1 608 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | (484) | (296) |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 498 | (3 540) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 352 | (3 792) |
| - z tytułu różnic kursowych | 14 | (96) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 146 | 252 |
| - z tytułu różnic kursowych | 90 | 54 |
| VII. Wynik z operacji | 14 | (3 836) |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) | 0,05 | (9,70) |

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| (w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach) | 1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 44 274 | 76 462 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 14 | (3 836) |
| a) Przychody z lokat netto | (484) | (296) |
| b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 352 | (3 792) |
| c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 146 | 252 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 14 | (3 836) |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem): | 0 | 0 |
| a) z przychodów z lokat netto | 0 | 0 |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | (10 175) | (28 352) |
| a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 84 356 | 135 922 |
| b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | (94 531) | (164 274) |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | (10 161) | (32 188) |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 34 113 | 44 274 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 37 116 | 59 150 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | (94 491,2100) | (232 847,9000) |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 777 541,3900 | 1 120 693,0100 |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | (872 032,6000) | (1 353 540,9100) |
| c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | (94 491,2100) | (232 847,9000) |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym: | 301 192,3900 | 395 683,6000 |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 10 596 828,2600 | 9 819 286,8700 |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | (10 295 635,8700) | (9 423 603,2700) |
| c) Saldo jednostek uczestnictwa | 301 192,3900 | 395 683,6000 |
| III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 111,89 | 121,65 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | 113,26 | 111,89 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 1,22 | (8,02) |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: | 103,28 | 108,51 |
| - data wyceny | 2016-06-28 | 2015-12-15 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: | 113,27 | 129,18 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-05-18 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: | 113,27 | 111,91 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM: | | |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 2,65 | 2,50 |
| 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 2016 r., poz. 1047 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 zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
 - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
 - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
 - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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

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

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

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są 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 Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnik lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych 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 Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych 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 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu zbytych lokat | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 0 | 2 |
| Z tytułu dywidend | 0 | 5 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 |
| Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych | 42 | 40 |
| Pozostałe należności | 0 | 0 |
| Razem | 42 | 47 |

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych) | 31 grudnia 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | 1 086 | 5 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 1 | 8 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 237 | 2 |
| 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 | 126 | 95 |
| Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych | 11 | 12 |
| Pozostałe zobowiązania | 0 | 0 |
| Razem | 1 461 | 122 |

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| (w tysiącach złotych) | Waluta | 31 grudnia 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku |
|--|--------|-------------------------|-------------------------|
| Deutsche Bank Polska S.A. | PLN | 1 504 | 1 535 |
| BRE Bank S.A. – rachunek zabezpieczający kontrakty terminowe | PLN | 985 | 3 065 |
| PKO Bank Polski S.A. | PLN | 2 400 | 0 |
| Deutsche Bank Polska S.A. | EUR | 33 | 3 |
| Deutsche Bank Polska S.A. | HUF | 0 | 10 |
| Deutsche Bank Polska S.A. | CHF | 1 | 3 |
| Deutsche Bank Polska S.A. | TRY | 1 | 0 |
| Deutsche Bank Polska S.A. | USD | 5 | 1 |
| Razem | | 4 929 | 4 617 |

| Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | | 31 grudnia 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku |
|---|-----|-------------------------|-------------------------|
| | CHF | 2 | 2 |
| | EUR | 18 | 2 |
| | HUF | 5 | 5 |
| | PLN | 2 713 | 5 254 |
| | TRY | 0 | 7 |
| | USD | 3 | 1 |
| Razem | | 2 741 | 5 271 |

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 2016 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

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

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym.

Całkowita wartość lokat w akcje wynosi od 0% do 100 % wartości aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 0 do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

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

| (w tysiącach złotych) | 31 grudnia 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Akcje oraz wynikające z nich prawa | 29 616 | 39 659 |
| Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy) | 0 | 2 |
| Kwity depozytowe | 987 | 0 |
| Dywidendy | 0 | 5 |
| Przedpłaty na zakup papierów wartościowych | 0 | 71 |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych | 4 929 | 4 617 |
| Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez | 0 | 2 |
| Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| Pozostałe należności | 42 | 40 |
| Razem aktywa Subfunduszu | 35 574 | 44 396 |

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał lokat w dłużnych papierach wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu. Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

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

| Składniki aktywów denominowane w walutach obcych | 31 grudnia 2016 roku (%) | 31 grudnia 2015 roku (%) |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Frank, Szwajcaria (CHF) | 1,53 | 0,69 |
| - w tym akcje i wynikające z nich prawa | 1,53 | 0,69 |
| Euro (EUR) | 0,21 | 4,25 |
| - w tym akcje i wynikające z nich prawa | 0,00 | 4,15 |
| Lira, Turcja (TRY) | 0,00 | 1,25 |
| - w tym akcje i wynikające z nich prawa | 0,00 | 1,25 |
| Dolar USA (USD) | 2,79 | 0,00 |
| - w tym kwity depozytowe | 2,77 | 0,00 |
| Forint, Węgry (HUF) | 0,00 | 0,02 |
| Razem | 4,53 | 6,21 |

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2016 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 |
|---------------------|---|---|--------------------------|--|---|--|---|---|
| Krótko | Kontrakt terminowy na Indeksie Giełdowy WIG20 | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze spadkiem kursów akcji. | 100 tys. PLN | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | 17.03.2017 | 17.03.2017 |

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 |
|---------------------|---|---|--------------------------|--|---|--|---|---|
| Krótko | Kontrakt terminowy na wycenie w akur FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokalnie denominowanego w walutach obcych | 2 tys. PLN | Płatność wychodząca: 100 tys. EUR Płatność do otrzymania: 428 tys. PLN | 14.01.2016 14.01.2016 | 100 tys. EUR | termin zamknięcia pozycji - 14.01.2016 | termin płatności gotówkowych - 14.01.2016 |
| Krótko | Kontrakt terminowy na Indeksie Giełdowy WIG20 | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze spadkiem kursów akcji. | 36 tys. PLN | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | 18.03.2016 | 18.03.2016 |

7. TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2015 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2015 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2015 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2015 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

| (w tysiącach złotych) | 31 Grudnia 2016 roku | | | | | | | 31 Grudnia 2015 roku | | | | | | |
|--|----------------------|-----|-----|--------|-----|-----|--------|----------------------|-------|-----|--------|-----|-----|--------|
| | CHF | EUR | HUF | PLN | TRY | USD | RAZEM | CHF | EUR | HUF | PLN | TRY | USD | RAZEM |
| I. AKTYWA | 545 | 75 | 0 | 33 961 | 1 | 992 | 35 574 | 308 | 1 886 | 10 | 41 635 | 556 | 1 | 44 396 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 | 33 | 0 | 4 889 | 1 | 5 | 4 929 | 3 | 3 | 10 | 4 800 | 0 | 1 | 4 617 |
| 2. Należności | 0 | 42 | 0 | 0 | 0 | 0 | 42 | 0 | 40 | 0 | 7 | 0 | 0 | 47 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 544 | 0 | 0 | 29 072 | 0 | 987 | 30 603 | 305 | 1 843 | 0 | 36 955 | 556 | 0 | 39 659 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 2 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 71 | 0 | 0 | 71 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 0 | 0 | 0 | 1 461 | 0 | 0 | 1 461 | 0 | 0 | 0 | 122 | 0 | 0 | 122 |
| III. AKTYWA NETTO | 545 | 75 | 0 | 32 500 | 1 | 992 | 34 113 | 308 | 1 886 | 10 | 41 513 | 556 | 1 | 44 274 |

9.2. Dodatnie różnice kursowe

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| Zrealizowane dodatnie różnice kursowe | 40 | 28 |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa | 40 | 28 |
| - Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| - Listy zastawne | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 |
| - Kwity depozytowe | 0 | 0 |
| Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe | 94 | 100 |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa | 38 | 100 |
| - Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| - Listy zastawne | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 |
| - Kwity depozytowe | 56 | 0 |
| Razem | 134 | 128 |

9.3. Ujemne różnice kursowe

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| Zrealizowane ujemne różnice kursowe: | (26) | (124) |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa | (26) | (124) |
| - Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| - Listy zastawne | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 |
| - Kwity depozytowe | 0 | 0 |
| Niezrealizowane ujemne różnice kursowe | (4) | (46) |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa | (4) | (46) |
| - Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| - Listy zastawne | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 |
| - Kwity depozytowe | 0 | 0 |
| Razem | (30) | (170) |

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

| | Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2016 roku | Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2015 roku | waluta |
|-------------------|--|--|--------|
| Frank, Szwajcaria | 4,1173 | 3,9394 | CHF |
| Euro | 4,4240 | 4,2615 | EUR |
| Forint, Węgry | 0,0142 | 0,0136 | HUF |
| Lira, Turcja | 1,1867 | 1,3330 | TRY |
| Dolar USA | 4,1793 | 3,9011 | USD |

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 352 | (3 792) |
| - Papiery wartościowe udziałowe | 1 506 | (4 503) |
| - Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 |
| - Kwity depozytowe | 0 | 0 |
| - Instrumenty pochodne | (1 154) | 711 |
| - Inne | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 |
| - Papiery wartościowe udziałowe | 0 | 0 |
| - Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 |
| - Kwity depozytowe | 0 | 0 |
| - Instrumenty pochodne | 0 | 0 |
| - Inne | 0 | 0 |
| Razem | 352 | (3 792) |

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

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 146 | 252 |
| - Papiery wartościowe udziałowe | (65) | 252 |
| - Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 |
| - Kwity depozytowe | 211 | 0 |
| - Instrumenty pochodne | 0 | 0 |
| - Inne | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 |
| - Papiery wartościowe udziałowe | 0 | 0 |
| - Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa | 0 | 0 |
| - Kwity depozytowe | 0 | 0 |
| - Instrumenty pochodne | 0 | 0 |
| - Inne | 0 | 0 |
| Razem | 146 | 252 |

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:

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- a) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- b) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- c) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- e) 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 2.5% 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:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (WANJU_1 - WANJU_0) \times LJU)$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy

ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego

$WANJU_1$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_0$ – 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

Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| Część stała wynagrodzenia | 929 | 1 481 |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 53 | 0 |
| Razem | 982 | 1 481 |

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | 31 grudnia 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku | 31 grudnia 2014 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych | 34 113 | 44 274 | 76 462 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych | 113,26 | 111,89 | 121,65 |

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 2015 roku błędy podstawowe nie wystąpiły.

5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

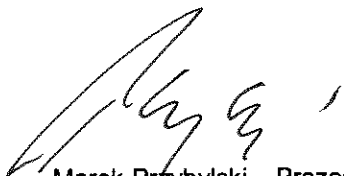
Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

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

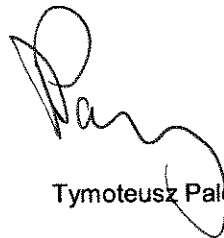
Na dzień 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku lokaty Subfunduszu w akcje wyemitowane przez PKN Orlen S.A. oraz P.A. NOVA S.A. stanowiły odpowiednio 10.33% oraz 10.12% wartości aktywów Subfunduszu, co stanowiło naruszenie limitu określonego w art. 136 ust. 6 statutu Funduszu. Dostosowanie stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w statucie nastąpiło w dniu 5 stycznia 2016 roku w odniesieniu do lokat w akcje PKN Orlen S.A. oraz w dniu 12 stycznia 2016 roku w odniesieniu do lokat akcje P.A. NOVA S.A

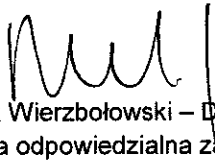
Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Optymalnego Wzrostu**

**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**



**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 jednostkowego sprawozdania finansowego | 5 |
| IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta | 8 |
| V. Informacje końcowe | 9 |

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Inflancka 4b. Do dnia 31 lipca 2016 r. siedziba Subfunduszu mieściła się w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44.
- b. Subfundusz został wydzielony w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”). Subfundusz został utworzony w dniu 10 maja 2010 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 Inflanckiej 4b. Do dnia 31 lipca 2016 r. siedziba Towarzystwa mieściła się 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 140761408.
- 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- h. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Całkowita wartość lokat w akcje będzie wynosiła od 0% do 100 % wartości aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosiła od 0 do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 301.192,39 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość jednostki uczestnictwa wyniosła 113,26 zł.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 Towarzystwa Uchwałą nr 3 Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2016 r. na podstawie artykułu 16.2 pkt. 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 2016 r., poz. 1000, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono w okresie od 6 marca do 14 kwietnia 2017 r. na podstawie umowy zawartej w dniu 16 lipca 2015 r. i aneksowanej 2 grudnia 2016 r.
- e. Badanie przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Na zakres badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Zgodnie z powyższymi standardami badania koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie zawodowego osądu ustalono i udokumentowano progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

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

BILANS na 31 grudnia 2016 r.

| | 31.12.2016 r. tys. zł | 31.12.2015 r. tys. zł | Zmiana tys. zł | Zmiana (%) |
|--|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------------|
| Aktywa | 35.574 | 44.396 | (8.822) | (19,9) |
| Zobowiązania | (1.461) | (122) | (1.339) | >100,0 |
| Aktywa netto | 34.113 | 44.274 | (10.161) | (23,0) |
| Kapitał Subfunduszu | 46.806 | 56.981 | (10.175) | (17,9) |
| Kapitał wpłacony | 1.229.024 | 1.144.668 | 84.356 | 7,4 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (1.182.218) | (1.087.687) | (94.531) | 8,7 |
| Dochody zatrzymane | (16.217) | (16.085) | (132) | 0,8 |
| Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 3.524 | 3.378 | 146 | 4,3 |
| Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 34.113 | 44.274 | (10.161) | (23,0) |

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

| | 2016 r. tys. zł | 2015 r. tys. zł | Zmiana tys. zł | Zmiana (%) |
|--|---------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------|
| Przychody z lokat | 523 | 1.312 | (789) | (60,1) |
| Koszty Subfunduszu | (1.007) | (1.608) | 601 | (37,4) |
| Przychody z lokat netto | (484) | (296) | (188) | 63,5 |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata) | 498 | (3.540) | 4.038 | (114,1) |
| Wynik z operacji | 14 | (3.836) | 3.850 | <(100,0) |

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

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

| | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. |
|---|----------------------|----------------------|
| Wskaźnik przyrostu aktywów | | |
| Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego) | (23,0)% | (42,1)% |
| | 2016 r. | 2015 r. |
| Wskaźniki zyskowności działania | | |
| Stopa zwrotu jednostki | 1,2% | (8,0)% |
| Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym) | - | (6,5)% |
| Wskaźnik poziomu kosztów działalności | | |
| (Koszty operacyjne netto / Przychody*) | 98,6% | (72,2)% |

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

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Subfunduszu w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Subfunduszu i jego uwarunkowań.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 34.113 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o 10.161 tys. zł, tj. o 23,0%. Na spadek aktywów netto Subfunduszu wpłynęło zmniejszenie kapitału Subfunduszu o 10.175 tys. zł (tj. o 17,9%), skompensowane częściowo dodatnim wynikiem z operacji w kwocie 14 tys. zł.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 14 tys. zł, który był wyższy niż ujemny wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 r. o 3.850 tys. zł. Na wyższy wynik z operacji złożył się głównie zrealizowany zysk ze zbycia lokat w kwocie 352 tys. zł, wobec wykazanej w 2015 r. zrealizowanej straty ze zbycia lokat w kwocie 3.792 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 2016 r. 1,2%, co oznacza wzrost o 9,2 punktu procentowego w porównaniu do ujemnej stopy zwrotu równej 8,0% osiągniętej w 2015 r.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym ukształtował się na poziomie 0,0%. W 2015 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 6,5%.
 - 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 98,6%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był ujemny i wyniósł 72,2%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 30.603 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2015 r. uległa zmniejszeniu o 9.058 tys. zł, tj. o 22,8%. Na spadek wartości lokat w badanym okresie złożyło się przede wszystkim zmniejszenie portfela akcji.
- Na dzień 31 grudnia 2016 r. składnikami lokat Subfunduszu były akcje (96,8% portfela lokat) oraz kwity depozytowe (3,2% portfela lokat).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 13 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 kwietnia 2016 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 5 maja 2016 r. oraz ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym dnia 7 października 2016 r. (Nr 195/2016, poz. 25614).
- d. Dokonałiśmy 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, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa 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 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Inflanckiej 4b. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 14 kwietnia 2017 r.

Raport powinien być czytany wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z dnia 14 kwietnia 2017 r. dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawierającym opinię bez zastrzeżeń dotyczącą wyżej opisanego jednostkowego 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, 14 kwietnia 2017 r.