

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz  
Aviva Investors Akcyjny**

**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego  
sprawozdania finansowego**

**Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.**

**Zawartość:**

**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 przeglądu półrocznego  
jednostkowego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

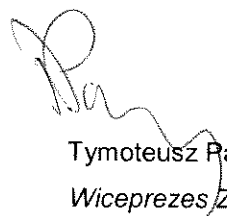
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Akcyjnego wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, obejmujące:

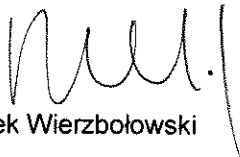
- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 4 425 402 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 613 718 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 704 034 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 379 536 tys. zł.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2017 roku.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY**  
**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU**

## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 lutego 2008 roku pod nazwą Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz jest specjalistycznym 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 Pieniężny,
- Aviva Investors Dłużny,
- Aviva Investors Akcyjny,
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych oraz
- Aviva Investors Spółek Dywidendowych.

Subfundusz Aviva Investors Akcyjny („Subfundusz”) został utworzony w dniu 6 października 2008 roku pod nazwą Subfundusz CU Akcyjny.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Akcyjny.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 6 października 2008 roku, pod numerem RFI 419.

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 akcje, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie głównie w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej 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. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem 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 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.

## **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2017 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2017 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

## **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

## **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat  (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 r.		
	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	2 741 332	4 359 343	94,44	2 879 003	4 020 867	94,79
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	2 326	2 536	0,05	0	0	0,00
Prawa poboru	0	126	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	15 521	23 272	0,50	15 521	19 741	0,47
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	39 844	40 104	0,87	39 844	39 980	0,94
Instrumenty pochodne	0	21	0,00	0	30	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	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
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>2 799 023</b>	<b>4 425 402</b>	<b>95,86</b>	<b>2 934 368</b>	<b>4 080 618</b>	<b>96,20</b>

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

## 2. TABELA 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
AAT HOLDING SER A (PLAATHL00018)	AR-RR	GPW	208 000	Polska	4 992	3 952	0,09
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	733 209	Polska	7 067	28 212	0,57
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	2 395 655	Polska	122 014	147 932	3,20
ALTUS TFI (PLATTFI00018)	AR-RR	GPW	190 944	Polska	1 814	3 422	0,07
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	367 312	Polska	19 780	22 773	0,49
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	80 834	Polska	8 642	14 692	0,32
AMREST HOLDINGS (NL0000474351)	AR-RR	GPW	54 396	Polska	6 155	19 311	0,42
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	349 950	Polska	3 493	12 248	0,27
ARCHICOM (PLARHC00016)	AR-RR	GPW	235 000	Polska	3 646	3 737	0,08
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	476 355	Polska	10 718	6 669	0,14
ARYZTA AG (CH0043238366)	AR-RR	Swiss Stock Exchange	100 000	Szwajcaria	15 515	12 192	0,26
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	682 344	Polska	6 051	20 279	0,44
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	57 646	Polska	2 379	2 811	0,06
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	1 295 611	Polska	11 414	15 677	0,34
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	757 468	Ukraina	31 913	50 584	1,10
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	403 797	Polska	1 253	4 527	0,10
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	137 493	Polska	1 041	407	0,01
AUTO PARTNER (PLATPRT00018)	AR-RR	GPW	1 250 000	Polska	6 134	6 988	0,15
AVIAAM LEASING (LT0000128555)	AR-RR	GPW	587 493	Litwa	4 661	3 378	0,07
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	7 910 355	Polska	44 397	58 932	1,28
B2 HOLDING AS (NO0010633951)	AR-RR	Oslo Stock Exchange	1 809 010	Norwegia	10 198	13 063	0,28
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	39 394	Polska	14 991	43 727	0,95
BERLING (PLBRING00015)	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	3 873	0,08
BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH (PLBIKPT00014)	AR-RR	GPW	247 394	Polska	4 451	4 305	0,09
BSC DRUKARNIA (PLBSCD000017)	AR-RR	GPW	358 594	Polska	6 949	13 376	0,29
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	173 576	Polska	10 119	41 311	0,89
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	418 152	Polska	82 609	143 133	3,10
C.M. ENEL - MED (PLENLM00017)	AR-RR	GPW	344 264	Polska	3 155	4 682	0,10
CCC (PLCC0000016)	AR-RR	GPW	257 277	Polska	30 477	57 887	1,25
CD PROJEKT (PLOPTC00011)	AR-RR	GPW	866 714	Polska	11 003	74 572	1,62
CELON PHARMA (PLCLNPH00015)	AR-RR	GPW	319 834	Polska	5 223	12 058	0,26
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	526 117	Polska	18 935	32 119	0,70
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	64 296	Polska	2 059	4 009	0,09
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	1 345 414	Polska	32 064	33 191	0,72
DINO POLSKA (PLDINPL00011)	AR-RR	GPW	669 211	Polska	23 088	31 379	0,68
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	518 585	Polska	19 761	39 672	0,86
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	4 275 419	Polska	8 598	28 764	0,58
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	51 004	Polska	6 352	6 146	0,13
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	216 190	Polska	1 757	2 897	0,06
ELEMENTAL HOLDING (PLELMTL00017)	AR-RR	GPW	5 524 354	Polska	18 321	18 230	0,39
ENEA (PLENEA00013)	AR-RR	GPW	6 775 318	Polska	95 373	90 518	1,96
ENERGA SA (PLENERG00022)	AR-RR	GPW	79 403	Polska	570	831	0,02
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	27 921	Polska	508	874	0,02
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	961 020	Polska	35 551	29 792	0,65
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	4 704 548	Polska	23 640	27 522	0,60
FEERUM (PLFEERM00018)	AR-RR	GPW	25 824	Polska	595	426	0,01
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	178 680	Polska	1 403	3 173	0,07
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	386 891	Polska	1 461	28 390	0,64
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	222 402	Polska	493	314	0,01
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	429 050	Polska	15 757	20 946	0,45
GRAJEW0 (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	248 434	Polska	5 232	11 180	0,24
GRUPA AZOTY (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	222 798	Polska	14 057	14 103	0,31
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	86 177	Polska	14 581	13 672	0,30
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	519 318	Polska	9 788	28 485	0,57
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	3 744 443	Polska	31 976	36 321	0,79
IMMOFINANZ (AT0000809058)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	365 526	Austria	0	3 091	0,07
IMPEXMETAL (PLIMPM00019)	AR-RR	GPW	2 462 821	Polska	4 989	10 812	0,23
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0008231004)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	100 791	Niemcy	6 878	7 874	0,17
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	425 606	Polska	13 878	77 609	1,68
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	2 091	0,05
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	249 217	Polska	49 279	77 008	1,67
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	87 709	Polska	364	640	0,01
IZO-BLOK (PLIZBLK00010)	AR-RR	GPW	43 522	Polska	7 160	6 924	0,15
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	1 576 605	Polska	84 964	116 621	2,53
KARDEMIR KARABUK DEMIR (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	1 117 647	Ukraina	46 101	72 479	1,57
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	198 955	Polska	60 649	85 675	1,86
KGHM (PLKGHM0000017)	AR-RR	GPW	1 841 628	Polska	41 629	203 776	4,41
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	AR-RR	GPW	24 200	Polska	1 715	2 275	0,05
KOMERCNI BANKA AS (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	35 331	Republika Czeska	5 414	5 214	0,11
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	247 064	Polska	2 588	993	0,02
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	AR-RR	GPW	51 365	Polska	104	143	0,00
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	373 049	Polska	16 909	114 899	2,49
LENTEX (PLELNTX00010)	AR-RR	GPW	1 295 289	Polska	8 976	13 924	0,30

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

lokata

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LIVECHAT SOFTWARE (PLLVTSF00010)	AR-RR	GPW	282 169	Polska	12 742	16 648	0,36
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	6 251	Polska	6 086	44 695	0,97
MABION (PLMBION00016)	AR-RR	GPW	64 055	Polska	5 651	6 072	0,13
MANGATA HOLDING (PLZTKMA00017)	AR-RR	GPW	120 704	Polska	11 133	13 640	0,30
MBANK (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	40 753	Polska	6 455	16 832	0,41
MEDICALGORITHMS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	38 195	Polska	10 117	11 649	0,25
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	133 860	Polska	5 589	6 345	0,14
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	290	0,01
MOL (HU0000068952)	AR-RR	GPW	156 635	Węgry	32 485	45 510	0,99
MONNARI TRADE (PLMNRTR00012)	AR-RR	GPW	90 279	Polska	777	794	0,02
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	22 678	Polska	1 318	270	0,01
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	199 392	Polska	274	189	0,00
OEX (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	163 353	Polska	1 136	3 478	0,08
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	3 166 414	Polska	14 637	16 244	0,35
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	378 596	Polska	9 118	9 450	0,20
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	178 623	Polska	6 610	10 669	0,23
PEKAO (PLPEKA000016)	AR-RR	GPW	1 780 166	Polska	186 967	222 165	4,81
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	12 806 100	Polska	210 388	155 106	3,36
PONIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	24 495 006	Polska	126 584	154 808	3,35
PKN ORLEN (PLPKNO000018)	AR-RR	GPW	3 111 135	Polska	69 171	348 136	7,54
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	11 233 181	Polska	269 625	387 096	8,39
POLNORD (PLPOLND00019)	AR-RR	GPW	82 623	Polska	591	810	0,02
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	281 409	Polska	4 281	4 109	0,09
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	836 366	Polska	4 356	2 016	0,04
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRMCM00048)	AR-RR	GPW	427 089	Polska	18 614	15 290	0,33
PRIVATE EQUITY MANAGERS (PLPREQM00011)	AR-RR	GPW	62 000	Polska	7 219	3 136	0,07
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	106 051	Polska	2 317	1 874	0,04
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	150 235	Polska	2 570	1 463	0,03
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	7 016 039	Polska	223 523	312 845	6,78
QUERCUS (PLQRCUS00012)	AR-RR	GPW	487 907	Polska	3 498	2 986	0,06
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	1 222 124	Polska	6 021	1 980	0,04
RAFAKO (PLRAFAK00018)	AR-RR	GPW	359 027	Polska	2 835	2 679	0,06
RAINBOW (PLRNBT000031)	AR-RR	GPW	129 068	Polska	2 999	5 498	0,12
ROBYG (PLROBYG00016)	AR-RR	GPW	5 010 699	Polska	10 819	16 385	0,35
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	821 105	Polska	5 256	55 589	1,20
SELVITA (PLSELVT00013)	AR-RR	GPW	133 875	Polska	7 205	8 295	0,18
SKARBIEC HOLDING (PLSKRBH00014)	AR-RR	GPW	184 144	Polska	4 979	5 429	0,12
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	6 218 452	Polska	13 588	25 682	0,56
STALPRODUKT (PLSTLPD000017)	AR-RR	GPW	34 612	Polska	10 465	17 787	0,39
STELMET (PLSTLMT00010)	AR-RR	GPW	268 721	Polska	8 324	5 748	0,12
SYNTHOS (PLDWCORY00019)	AR-RR	GPW	8 742 550	Polska	14 913	42 401	0,92
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	13 693 540	Polska	40 046	49 023	1,06
TORPOL (PLTORPL00016)	AR-RR	GPW	225 852	Polska	2 609	2 891	0,06
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	39 292	Polska	2 829	2 868	0,06
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	254 167	Polska	1 324	3 164	0,07
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	34 525	Polska	33 916	40 740	0,88
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	1 218 833	Polska	4 600	20 720	0,45
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPL00027)	AR-RR	GPW	521 018	Polska	22 562	27 614	0,60
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	244 093	Szwajcaria	22 065	28 444	0,62
X-TRADE BROKERS DOM MAKLESKI (PLXTRDM00011)	AR-RR	GPW	660 460	Polska	7 595	4 623	0,10
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	49 648	Niemcy	7 770	8 396	0,18
ZAMET INDUSTRY (PLZAMET00010)	AR-RR	GPW	1 458 539	Polska	2 481	2 100	0,05
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	56 488	Polska	11 458	13 272	0,29
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	117 665	Polska	1 221	488	0,01
<b>AKCJE razem</b>			<b>176 606 407</b>		<b>2 741 332</b>	<b>4 359 343</b>	<b>94,44</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. Prawa poboru

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

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PRAWA POBORU RADPOL (PLRDPOL00036)	NNRA	nie dotyczy	1 572 124	Polska	0	126	0,00
<b>PRAWA POBORU razem</b>			<b>1 572 124</b>		<b>0</b>	<b>126</b>	<b>0,00</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokat



Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

### 2.3. Prawa do akcji

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

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA ROBYG S.A. (PLROBYG00248)	AR-RR	GPW	775 488	Polska	2 326	2 536	0,05
<b>PRAWA DO AKCJI razem</b>			<b>775 488</b>		<b>2 326</b>	<b>2 536</b>	<b>0,05</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

### 2.4. 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	516 800	Rumunia	15 521	23 272	0,50
<b>KWITY DEPOZYTOWE razem</b>			<b>516 800</b>		<b>15 521</b>	<b>23 272</b>	<b>0,50</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

### 2.5. 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	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								0	0	0	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienna stopa procentowa 1,81%	1 000,00	40 000	39 844	40 104	0,87
Razem								40 000	39 844	40 104	0,87
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								40 000	39 844	40 104	0,87
Dłużne papiery wartościowe razem								40 000	39 844	40 104	0,87

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

## 2.6. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	21	0,00
FORWARD EUR/PLN 31.07.2017 SHORT DF (FW1EUR310717)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	3 500 000 EURO	1	0	44	0,00
FORWARD GBP/PLN 27.07.2017 SHORT (FW1GBP270717)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	4 200 000 GBP	1	0	(23)	0,00
INSTRUMENTY POCHODNE razem						2	0	21	0,00

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 1,04%

## 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	27 775	0,61
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	38 767	0,84
Grupa PZU SA	682 942	14,79

(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
AB (PLAB00000019)	22 201	0,48
APATOR (PLAPATR00018)	12 248	0,27
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS00000018)	19 685	0,43
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	2 204	0,05
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	2 651	0,06
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	3 796	0,08
ECHO (PLECHPS00019)	23 612	0,51
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	762	0,02
ENEA (PLENEA000013)	4 329	0,09
FORTE (PLFORTE00012)	28 914	0,63
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	6 243	0,14
IMPXMETAL (PLIMPXM00019)	1 615	0,03
INGBSK (PLBSK0000017)	28 063	0,61
INTER CARS (PLINTCS00010)	15 501	0,34
INTROL (PLINTRL00013)	640	0,01
KETY (PLKETY000011)	4 762	0,10
KGHM (PLKGHM000017)	196 999	4,27

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	254	0,01
KOPEX (PLKPEX00018)	847	0,02
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	143	0,00
LPP (PLLPP0000011)	41 627	0,90
MOJ (PLMOJ0000015)	290	0,01
MOL (HU0000068952)	14 956	0,32
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	270	0,01
OEX (PLTELL000023)	3 087	0,07
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	8 352	0,18
PAGED (PLPAGED00017)	1	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	88 126	1,91
PGNIG (PLPGNIG00014)	13 537	0,29
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	286 247	6,20
PKO BP (PLPKO0000016)	93 640	2,03
PROCHEM (PLPRCHM00014)	1 874	0,04
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	1 363	0,03
PZU (PLPZU0000011)	44 590	0,97
RADPOL (PLRDPOL00010)	1 409	0,03
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	55 589	1,20
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	14 927	0,32
SYNTHOS (PLDWORY00019)	29 499	0,64
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	2 868	0,06
WAWEL (PLWAWEL00013)	4 239	0,09
WIELTON (PLWELTN00012)	13 506	0,29
ZPUE (PLZPUE000012)	1 743	0,04
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	488	0,01
<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>	<b>1 097 697</b>	<b>23,79</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)	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>4 615 920</b>	<b>4 242 476</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	163 299	157 316
2. Należności	26 629	4 413
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 425 255	4 080 588
- dłużne papiery wartościowe	40 104	39 980
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	170	159
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	567	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 202</b>	<b>8 294</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>4 613 718</b>	<b>4 234 182</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>709 487</b>	<b>1 033 985</b>
1. Kapitał wpłacony	13 733 969	13 638 692
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(13 024 482)	(12 604 707)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>2 277 874</b>	<b>2 053 977</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 089 777	1 047 944
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 188 097	1 006 033
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 626 357</b>	<b>1 146 220</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>4 613 718</b>	<b>4 234 182</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 779 911,49	1 911 225,48
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2 592,11	2 215,43

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>48 744</b>	<b>145 087</b>	<b>64 533</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	44 562	142 765	63 354
2. Przychody odsetkowe	1 257	2 322	1 179
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 925	0	0
4. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>6 911</b>	<b>15 067</b>	<b>8 800</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 111	10 997	5 459
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	5	19	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	2 320	1 880
12. Pozostałe, w tym:	795	1 731	1 461
- podatki zapłacone za granicą	282	1 263	1 238
- z tytułu przeszacowania do wartości godziwej zapisu na akcje serii F Radpol SA	301	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>6 911</b>	<b>15 067</b>	<b>8 800</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>41 833</b>	<b>130 020</b>	<b>55 733</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>662 201</b>	<b>387 313</b>	<b>(146 075)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	182 064	105 516	26 966
- z tytułu różnic kursowych	(1 235)	(3 833)	(629)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	480 137	281 797	(173 041)
- z tytułu różnic kursowych	(6 453)	8 389	6 286
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>704 034</b>	<b>517 333</b>	<b>(90 342)</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	395,54	270,68	(44,03)

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

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 234 182	4 141 941	4 141 941
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	704 034	517 333	(90 342)
a) Przychody z lokat netto	41 833	130 020	55 733
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	182 064	105 516	26 966
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	480 137	281 797	(173 041)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	704 034	517 333	(90 342)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(324 498)	(425 092)	(133 301)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	95 277	1 987 041	1 927 858
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(419 775)	(2 412 133)	(2 061 159)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	379 536	92 241	(223 643)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 613 718	4 234 182	3 918 298
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 566 263	4 073 191	4 064 402
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(131 313,9900)	(205 710,7000)	(65 241,2000)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 132,9100	1 074 528,0000	1 045 551,9100
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(169 446,9000)	(1 280 238,7000)	(1 110 793,1100)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(131 313,9900)	(205 710,7000)	(65 241,2000)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 779 911,4900	1 911 225,4800	2 051 694,9800
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 169 389,5100	9 131 256,6000	9 102 280,5100
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(7 389 478,0200)	(7 220 031,1200)	(7 050 585,5300)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 779 911,4900	1 911 225,4800	2 051 694,9800
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 215,43	1 956,57	1 956,57
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	2 592,11	2 215,43	1 909,79
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	17,00	13,23	(2,39)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 220,71	1 798,34	1 798,34
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 630,96	2 215,44	2 048,97
- data wyceny	2017-05-09	2016-12-30	2016-03-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 592,11	2 215,44	1 909,79
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30	2016-06-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,27	0,27	0,27
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00

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

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

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

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 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 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 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 aktywnych 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 aktywnych rynku.

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

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

3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.

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

D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy

- ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.
2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
    - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
    - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
  7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.
  8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
    - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
    - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
  9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.

10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
  11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.
- E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych
1. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
  2. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych
1. Należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny pożyczonych papierów wartościowych.

#### 1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Z tytułu zbytych lokat	3 511	2 090
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	21 567	715
Z tytułu odsetek	312	311
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	1 239	1 297
Pozostałe należności	0	0
<b>Razem</b>	<b>26 629</b>	<b>4 413</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Z tytułu nabytych aktywów	1 154	7 207
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	23	129
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
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	1 025	958
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 202</b>	<b>8 294</b>

#### 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	145 159	157 196
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2	88
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 340	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	14 561	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	104	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	4	13
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	224	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	9	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 896	3
<b>Razem</b>		<b>163 299</b>	<b>157 316</b>
<hr/>			
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
	CHF	113	9
	CZK	7 280	2 916
	EUR	45	68
	GBP	8	8
	HUF	670	6 888
	NOK	53	1
	PLN	150 848	207 939
	TRY	10	7 851
	USD	950	139
<b>Razem</b>		<b>159 977</b>	<b>225 819</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 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 40 104 tysięcy złotych, co stanowiło 0,87% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 39 980 tysięcy złotych, co stanowiło 0,94% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

## 5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2016 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	4 362 005	4 020 867
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	40 416	40 289
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	44	159
Kwity depozytowe	23 272	19 741
Należności z tytułu zbytych aktywów	3 511	2 090
Dywidendy	21 567	715
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	567	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	163 299	157 316
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	0	2
Pozostałe należności	1 239	1 297
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>4 615 920</b>	<b>4 242 476</b>

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

Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, w tym w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 0,88% i 0,95% aktywów Subfunduszu.

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

Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2017 roku (%)	31 grudnia 2016 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	0,27	0,28
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,26	0,28
Korona, Republika Czeska (CZK)	0,43	0,45
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,11	0,45
Euro (EUR)	0,45	1,38
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,42	1,35
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	0,62	0,56
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,62	0,56
Forint, Węgry (HUF)	0,03	0,22
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,22
Korona, Norwegia (NOK)	0,29	0,32
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,28	0,32
Dolar USA (USD)	0,55	0,47
- w tym kwity depozytowe	0,50	0,47
<b>Razem</b>	<b>2,64</b>	<b>3,68</b>

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokalnie denominowanego w walutach obcych	23 tys. PLN	Płatność wychodząca: 4 200 tys. GBP Płatność do otrzymania: 20 210 tys. PLN	27.07.2017 27.07.2017	4 200 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 27.07.2017	termin płatności gotówkowych - 27.07.2017
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokalnie denominowanego w walutach obcych	44 tys. PLN	Płatność wychodząca: 3 500 tys. EUR Płatność do otrzymania: 14 859 tys. PLN	31.07.2017 31.07.2017	3 500 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 31.07.2017	termin płatności gotówkowych - 31.07.2017

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokalnie denominowanego w walutach obcych	159 tys. PLN	Płatność wychodząca: 3 560 tys. GBP Płatność do otrzymania: 16 487 tys. PLN	23.01.2017 23.01.2017	3 560 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 23.01.2017	termin płatności gotówkowych - 23.01.2017
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokalnie denominowanego w walutach obcych	129 tys. PLN	Płatność wychodząca: 9 630 tys. EUR Płatność do otrzymania: 42 538 tys. PLN	30.01.2017 30.01.2017	9 630 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2017	termin płatności gotówkowych - 30.01.2017



## 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 2016 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 2016 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 2016 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

### 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 2016 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2016 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2016 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2017 roku										31 Grudnia 2016 roku									
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	12 416	19 775	20 602	28 448	1 340	13 167	4 494 995	9	25 166	4 615 920	11 772	18 998	58 558	23 737	9 270	13 476	4 086 910	11	19 744	4 242 476
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	224	14 561	2	4	1 340	104	145 159	9	1 806	163 299	3	0	88	13	0	2	157 196	11	3	157 316
2. Należności	0	0	1 239	0	0	0	25 390	0	0	26 629	0	0	1 267	0	0	0	3 116	0	0	4 413
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 192	5 214	19 361	28 444	0	13 063	4 323 709	0	23 272	4 425 255	11 769	18 998	57 173	23 724	9 270	13 474	3 926 439	0	19 741	4 080 588
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	170	0	0	170	0	0	0	0	0	0	159	0	0	159
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	567	0	0	567	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	0	0	0	0	0	0	2 202	0	0	2 202	0	0	0	0	0	0	6 294	0	0	6 294
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	12 416	19 775	20 602	28 448	1 340	13 167	4 492 793	9	25 166	4 613 718	11 772	18 998	58 558	23 737	9 270	13 476	4 078 616	11	19 744	4 234 182

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	36	5 209	3 230
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	36	5 209	3 230
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	4	9 924	7 101
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	4	8 797	7 101
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	1 127	0
<b>Razem</b>	<b>40</b>	<b>15 133</b>	<b>10 331</b>

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(1 271)	(9 042)	(3 859)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(1 271)	(9 042)	(3 859)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(6 457)	(1 535)	(815)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(4 572)	(1 535)	(815)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(1 885)	0	0
<b>Razem</b>	<b>(7 728)</b>	<b>(10 577)</b>	<b>(4 674)</b>

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

	Kurs w stosunku do zł na 30 czerwca 2017 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2016 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	3,8667	4,1173	CHF
Korona, Republika Czeska	0,1611	0,1637	CZK
Euro	4,2265	4,4240	EUR
Funt szterling, Wielka Brytania	4,8132	5,1445	GBP
Forint, Węgry	0,0137	0,0142	HUF
Korona, Norwegia	0,4430	0,4868	NOK
Lira, Turcja	1,0535	1,1867	TRY
Dolar USA	3,7062	4,1793	USD

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	182 064	105 516	26 966
- Papiery wartościowe udziałowe	182 064	100 728	26 174
- Dłużne papiery wartościowe	0	4 788	792
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>182 064</b>	<b>105 516</b>	<b>26 966</b>

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	480 011	281 797	(173 041)
- Papiery wartościowe udziałowe	476 357	281 881	(172 707)
- Dłużne papiery wartościowe	124	(4 305)	(334)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	3 530	4 221	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	126	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	126	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>480 137</b>	<b>281 797</b>	<b>(173 041)</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 w maksymalnej wysokości 1.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Od dnia 1 czerwca 2010 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była według stawki wynoszącej 0.27% w skali roku.

Od dnia 1 lipca 2013 roku do dnia 9 marca 2014 roku wysokość wynagrodzenia wyliczana była według stawki wynoszącej 0.272% w skali roku.

Od dnia 10 marca 2014 roku wynagrodzenie Towarzystwa wyliczane jest według stawki wynoszącej 0.27% w skali roku.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu. Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Część stała wynagrodzenia	6 111	10 997	5 459
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>6 111</b>	<b>10 997</b>	<b>5 459</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	4 613 718	4 234 182	4 141 941	4 606 250
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	2 592,11	2 215,43	1 956,57	2 113,96

## 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 w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2016 błędy podstawowe nie wystąpiły.

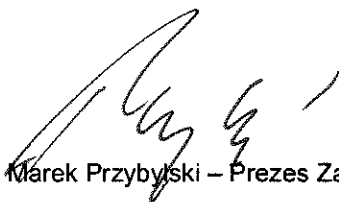
### 5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

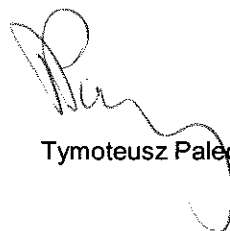
### 6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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

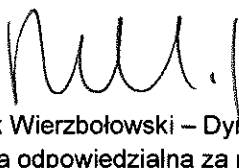
Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 26 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Palęczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2017 roku.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Akcyjny, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4b, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania

---

*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.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Adam Celiński', written in a cursive style.

Adam Celiński

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 18 sierpnia 2017 r.

*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.