

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

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 Akcyjny (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego z Aviva Investors Specjalistycznego 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 Akcyjnego wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, obejmujące:

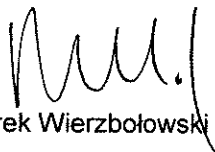
- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 4 080 618 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 234 182 tys. zł;
- rachunek wyniku 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 517 333 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 92 241 tys. zł.



Marek Przybylski
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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 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 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	2 879 003	4 020 867	94,79	2 855 590	3 715 572	89,30
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	15 521	19 741	0,47	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	39 844	39 980	0,94	100 034	104 475	2,51
Instrumenty pochodne	0	30	0,00	0	175	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
Razem	2 934 368	4 080 618	96,20	2 955 624	3 820 222	91,81

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

2. TABELA UZUPELNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AAT HOLDING SER A (PLAATHL00018)	AR-RR	GPW	208 000	Polska	4 992	3 630	0,09
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	993 634	Polska	14 901	34 628	0,82
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	2 626 235	Polska	141 178	142 316	3,35
ALTUS TFI (PLATTFI00018)	AR-RR	GPW	207 760	Polska	1 974	3 137	0,07
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	168 213	Polska	7 617	10 328	0,24
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	80 834	Polska	8 642	15 067	0,36
AMREST HOLDINGS (NL0000474351)	AR-RR	GPW	54 396	Polska	6 155	16 101	0,38
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	429 744	Polska	4 375	12 849	0,30
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	155 586	Polska	934	1 951	0,05
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	23 863	Polska	347	223	0,01
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	476 355	Polska	10 718	10 718	0,25
ARYZTA AG (CH0043238366)	AR-RR	Swiss Stock Exchange	83 733	Szwajcaria	11 075	11 769	0,28
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	682 344	Polska	6 051	16 376	0,39
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	389 112	Polska	17 463	20 996	0,49
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	291 730	Polska	2 365	2 693	0,06
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	757 468	Ukraina	31 913	40 941	0,97
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	403 797	Polska	1 253	4 220	0,10
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	137 493	Polska	1 041	399	0,01
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE (JE00B3DC752)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	289 321	Holandia	4 551	5 030	0,12
AVIAAM LEASING (LT0000128555)	AR-RR	GPW	587 493	Litwa	4 661	3 525	0,08
B.MILLENNIUM (PLBIG0000018)	AR-RR	GPW	4 711 920	Polska	22 650	24 455	0,58
B2 HOLDING AS (NO0010633951)	AR-RR	Oslo Stock Exchange	1 809 010	Norwegia	10 198	13 474	0,32
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBH00000012)	AR-RR	GPW	193 684	Polska	10 674	14 796	0,35
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	39 394	Polska	14 991	27 182	0,64
BERLING (PLBRING00015)	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	3 683	0,09
BIURO INWESTYCYJNY KAPITAŁOWYCH (PLBIKPT00014)	AR-RR	GPW	247 394	Polska	4 451	4 451	0,10
BOS (PLBOS0000019)	AR-RR	GPW	134 353	Polska	3 937	1 434	0,03
BSC DRUKARNIA (PLBSCD00017)	AR-RR	GPW	358 594	Polska	6 949	12 120	0,29
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	189 138	Polska	11 401	37 440	0,88
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	511 293	Polska	109 952	161 569	3,81
C.M. ENEL - MED (PLENLM00017)	AR-RR	GPW	344 264	Polska	3 155	3 339	0,08
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	257 277	Polska	30 477	52 369	1,23
CD PROJEKT (PLOPTC00011)	AR-RR	GPW	908 280	Polska	11 983	47 412	1,12
CELON PHARMA (PLCLNPH00015)	AR-RR	GPW	319 834	Polska	5 223	7 839	0,18
CEZ (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	349 838	Republika Czeska	23 126	24 625	0,56
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	727 178	Polska	33 987	42 402	1,00
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	84 296	Polska	2 059	3 793	0,09
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	1 810 512	Polska	43 541	44 539	1,05
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	518 585	Polska	19 761	30 960	0,73
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	4 274 919	Polska	8 595	22 230	0,52
ELEKTROBUDOWA (PLELTD00017)	AR-RR	GPW	48 397	Polska	6 040	5 152	0,12
ELEKTROTIM (PLELEK00016)	AR-RR	GPW	216 190	Polska	1 757	2 566	0,06
ELEMENTAL HOLDING (PLELMTL00017)	AR-RR	GPW	5 366 176	Polska	17 728	19 265	0,45
ELRINGLINGER AG (DE0007856023)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	201 042	Niemcy	14 568	14 119	0,33
ENEA (PLENEA00013)	AR-RR	GPW	6 775 318	Polska	95 373	84 366	1,52
ENERGA SA (PLENERG00022)	AR-RR	GPW	2 000 593	Polska	19 666	18 205	0,43
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	506 176	Polska	2 189	2 531	0,06
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	50 884	Polska	1 179	1 419	0,03
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	1 116 949	Polska	41 452	43 941	1,04
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	1 854 548	Polska	7 941	7 882	0,19
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	30 479	Polska	589	432	0,01
FEERUM (PLFEERM00018)	AR-RR	GPW	80 588	Polska	1 396	1 088	0,03
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	178 680	Polska	1 403	2 173	0,05
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	356 891	Polska	1 461	27 124	0,64
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	429 050	Polska	15 757	17 132	0,40
GRAJEWO (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	278 903	Polska	6 086	10 292	0,24
GRUPA AZOTY (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	92 705	Polska	6 091	5 810	0,14
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	85 992	Polska	14 548	15 470	0,36
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	570 282	Polska	10 806	21 813	0,51
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	2 110 263	Polska	17 097	17 304	0,41
HUGO BOSS AG (DE000A1PHFF7)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	45 224	Niemcy	9 882	11 630	0,27
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	2 462 821	Polska	4 989	7 881	0,19
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	100 791	Niemcy	8 876	7 362	0,17
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	550 492	Polska	18 873	88 849	2,09
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	1 797	0,04
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	248 217	Polska	49 279	69 170	1,63
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	97 873	Polska	406	886	0,02
IZO-BLOK (PLIZBLK00010)	AR-RR	GPW	43 522	Polska	7 160	7 771	0,18
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	599 887	Polska	14 258	40 119	0,95
JW CONSTRUCTION (PLJWC0000019)	AR-RR	GPW	321 853	Polska	1 490	1 423	0,03
KARDEMİR KARABÜK DEMİR (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	1 122 151	Ukraina	46 330	71 649	1,69
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	188 949	Polska	48 912	65 552	1,55
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	2 001 755	Polska	46 352	185 122	4,36

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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 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
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	AR-RR	GPW	46 202	Polska	3 488	4 190	0,10
KOMERCNI BANKA AS (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	35 331	Republika Czeska	5 414	5 119	0,12
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	247 084	Polska	2 586	932	0,02
KRAKCHEMA (PLKRCHEM00019)	AR-RR	GPW	51 365	Polska	104	147	0,00
KRUK2 (PLKRRK000010)	AR-RR	GPW	373 049	Polska	18 908	88 413	2,08
LENTEX (PLELNTX00010)	AR-RR	GPW	1 357 952	Polska	9 418	14 000	0,33
LIVECHAT SOFTWARE (PLLVTSF00010)	AR-RR	GPW	175 750	Polska	7 287	8 735	0,21
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	14 113	Polska	31 740	80 072	1,89
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	37 637	Polska	583	1 399	0,03
MAGYAR TELEKOM (HU0000073507)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	1 308 637	Węgry	8 107	9 270	0,22
MANGATA HOLDING (PLZTKMA00017)	AR-RR	GPW	120 704	Polska	11 133	12 674	0,30
MBANK (PLBRE000012)	AR-RR	GPW	48 150	Polska	7 672	16 142	0,38
MEDICALGORITHMS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	23 735	Polska	5 938	7 310	0,17
MERCATOR MEDICAL (PLMRCTR00015)	AR-RR	GPW	25 268	Polska	259	480	0,01
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	61 350	Polska	2 304	2 769	0,07
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	232	0,01
MOL (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	90 019	Węgry	13 734	26 422	0,62
MONETA MONEY BANK AS (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	1 023 974	Republika Czeska	12 154	13 879	0,33
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	22 678	Polska	1 318	238	0,01
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	943 476	Polska	1 295	1 085	0,03
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	109 395	Polska	14 554	42 664	1,01
OEX (PLTELL00023)	AR-RR	GPW	163 353	Polska	1 136	2 642	0,07
ORBIS (PLORBS00014)	AR-RR	GPW	157 792	Polska	5 608	11 519	0,27
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	22 717	Polska	211	200	0,00
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	459 894	Polska	11 343	11 405	0,27
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	205 295	Polska	8 459	11 390	0,27
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	1 905 366	Polska	203 554	239 665	5,85
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	12 061 616	Polska	204 426	128 044	2,97
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	18 240 515	Polska	89 906	102 664	2,42
PKN ORLEN (PLPKNO000018)	AR-RR	GPW	3 664 589	Polska	81 589	312 589	7,37
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	11 233 191	Polska	269 625	316 102	7,45
POLNORD (PLPOLND00019)	AR-RR	GPW	82 623	Polska	591	670	0,02
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	281 409	Polska	4 281	4 517	0,11
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	837 739	Polska	4 365	2 438	0,06
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRMCM00048)	AR-RR	GPW	427 089	Polska	18 614	14 094	0,33
PRIVATE EQUITY MANAGERS (PLPREQM00011)	AR-RR	GPW	52 000	Polska	6 718	3 172	0,07
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	106 051	Polska	2 317	1 870	0,04
PROJPRZEM (PLPROJPO0018)	AR-RR	GPW	201 003	Polska	3 453	1 630	0,04
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	9 108 793	Polska	296 799	302 503	7,13
QUERCUS (PLQRCS00012)	AR-RR	GPW	524 427	Polska	3 762	2 800	0,07
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	910 994	Polska	5 209	2 806	0,07
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	129 068	Polska	2 989	3 420	0,08
ROBYG (PLROBYG00018)	AR-RR	GPW	5 010 699	Polska	10 819	14 882	0,35
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	854 297	Polska	5 472	52 368	1,23
SELVITA (PLSELVT00013)	AR-RR	GPW	7 374	Polska	128	213	0,01
SKARBIEC HOLDING (PLSKRBH00014)	AR-RR	GPW	238 807	Polska	6 457	6 548	0,15
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG (DE000A0DJ6J9)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	19 057	Niemcy	3 248	2 117	0,05
SMT (PLADVPL00029)	AR-RR	GPW	51 010	Polska	1 021	522	0,01
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	6 786 884	Polska	15 783	26 740	0,63
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	34 852	Polska	10 541	18 297	0,43
STELMET (PLSTLMT00010)	AR-RR	GPW	439 983	Polska	13 639	13 507	0,32
STROEER SE & CO KGAA (DE0007493991)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	48 477	Niemcy	8 205	8 944	0,21
SYNTHOS (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	13 364 350	Polska	37 830	60 941	1,44
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	16 232 594	Polska	47 828	46 263	1,09
TORPOL (PLTORPL00018)	AR-RR	GPW	225 852	Polska	2 609	2 629	0,06
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	215 577	Polska	2 189	3 053	0,07
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	39 292	Polska	2 829	2 672	0,06
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	1 243 574	Polska	8 853	13 244	0,31
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	34 549	Polska	33 949	38 004	0,90
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	1 392 917	Polska	5 716	18 456	0,44
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPLO0027)	AR-RR	GPW	495 150	Polska	21 146	26 540	0,63
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	257 487	Szwajcaria	23 518	23 724	0,58
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI (PLXTRDM00011)	AR-RR	GPW	666 300	Polska	7 662	4 644	0,11
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	49 646	Niemcy	7 769	7 971	0,19
ZAMET INDUSTRY (PLZAMET00010)	AR-RR	GPW	1 458 539	Polska	2 481	2 042	0,05
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	55 940	Polska	11 244	21 257	0,50
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	117 665	Polska	1 221	413	0,01
AKCJE razem			174 736 965		2 879 003	4 020 867	94,79

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. 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 (JS67102R3049)	AR-RR	London Stock Exchange	516 800	Rumunia	15 521	19 741	0,47
KWITY DEPOZYTOWE razem			516 800		15 521	19 741	0,47

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

2.3. 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 (PL000107803)	IAR	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienna stopa procentowa 1,79%	1 000,00	40 000	39 844	39 980	0,94
Razem								40 000	39 844	39 980	0,94
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								40 000	39 844	39 980	0,94
Dłużne papiery wartościowe razem								40 000	39 844	39 980	0,94

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

2.4. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									
FORWARD EUR/PLN 30.01.2017 SHORT DF (FW1EUR300117)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	9 630 000 EURO	1	0	(129)	0,00
FORWARD GBP/PLN 23.01.2017 SHORT DF (FW1GBP230117)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	3 560 000 GBP	1	0	159	0,00
INSTRUMENTY POCHODNE razem						2	0	30	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 1,56%

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	21 280	0,50
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	40 065	0,94
Grupa Kapitałowa FASING SA	664	0,02
Grupa PZU SA	444 819	10,48

(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)	21 642	0,51
APATOR (PLAPATR00018)	12 711	0,30
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	15 896	0,37
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	1 784	0,04
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBH00000012)	10 887	0,26
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	2 205	0,05
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	2 962	0,07
ECHO (PLECHPS00019)	19 614	0,46
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	675	0,02
ENEA (PLENEA000013)	3 078	0,07
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	2 172	0,05
ERBUD (PLERBUD00012)	180	0,00
FASING (PLFSING00010)	30	0,00
FORTE (PLFORTE00012)	26 684	0,63
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	4 682	0,11
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	1 177	0,03
INGBSK (PLBSK0000017)	44 995	1,06
INTER CARS (PLINTCS00010)	13 924	0,33
INTROL (PLINTRL00013)	886	0,02
KETY (PLKETY000011)	4 247	0,10
KGHM (PLKGHM000017)	175 992	4,15
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	245	0,01
KOPEX (PLKOPEX00018)	794	0,02
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	147	0,00
LPP (PLLPP0000011)	52 157	1,23
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	1 399	0,03
MOJ (PLMOJ0000015)	232	0,01
MOL (HU0000068952)	15 108	0,36
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	238	0,01
OEX (PLTELL000023)	2 523	0,06
ORBIS (PLORBIS00014)	5 190	0,12
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	8 705	0,21
PAGED (PLPAGED00017)	1	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	88 833	2,09
PGNIG (PLPGNIG00014)	12 059	0,28
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	265 412	6,26
PKO BP (PLPKO0000016)	76 466	1,80
PROCHEM (PLPRCHM00014)	1 870	0,04

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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	1 547	0,04
PZU (PLPZU0000011)	33 210	0,78
RADPOL (PLRDPOL00010)	2 679	0,06
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	52 368	1,23
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	15 376	0,36
SYNTHOS (PLDWORY00019)	27 735	0,65
ULMA COSTRUCCION (PLBAUMA00017)	2 672	0,06
UNIBEP (PLUNBEP00015)	9 025	0,21
WAWEL (PLWAWEL00013)	3 951	0,09
WIELTON (PLWELTN00012)	10 527	0,25
ZPUE (PLZPUE000012)	2 819	0,07
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	413	0,01
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	1 060 124	24,97

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

III BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	4 242 476	4 160 177
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	157 316	294 323
2. Należności	4 413	45 059
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 080 588	3 820 047
- dłużne papiery wartościowe	39 980	104 475
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	159	175
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	573
II. Zobowiązania	8 294	18 236
III. Aktywa netto (I-II)	4 234 182	4 141 941
IV. Kapitał funduszu	1 033 985	1 459 077
1. Kapitał wpłacony	13 638 692	11 651 651
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(12 604 707)	(10 192 574)
V. Dochody zatrzymane	2 053 977	1 818 441
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 047 944	917 924
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 006 033	900 517
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 146 220	864 423
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 234 182	4 141 941
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 911 225,48	2 116 936,18
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2 215,43	1 956,57

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Przychody z lokat	145 087	132 804
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	142 765	129 238
2. Przychody odsetkowe	2 322	2 690
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	876
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	15 067	13 444
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 997	12 352
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	19	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	2 320	0
12. Pozostałe, w tym:	1 731	1 092
- podatki zapłacone za granicą	1 263	696
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	15 067	13 444
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	130 020	119 360
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	387 313	(434 420)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	105 516	34 258
- z tytułu różnic kursowych	(3 833)	(4 955)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	281 797	(468 678)
- z tytułu różnic kursowych	8 389	(4 603)
VII. Wynik z operacji	517 333	(315 060)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	270,68	(148,83)

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	4 141 941	4 606 250
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	517 333	(315 060)
a) Przychody z lokat netto	130 020	119 360
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	105 516	34 258
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	281 797	(468 678)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	517 333	(315 060)
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:	(425 092)	(149 249)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 987 041	784 520
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 412 133)	(933 769)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	92 241	(464 309)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 234 182	4 141 941
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 073 191	4 573 450
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(205 710,7000)	(62 032,0200)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 074 528,0000	379 955,4900
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 280 238,7000)	(441 987,5100)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(205 710,7000)	(62 032,0200)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 911 225,4800	2 116 936,1800
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 131 256,6000	8 056 728,6000
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(7 220 031,1200)	(5 939 792,4200)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 911 225,4800	2 116 936,1800
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 956,57	2 113,96
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	2 215,43	1 956,57
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	13,23	(7,45)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 798,34	1 855,14
- data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 215,44	2 358,35
- data wyceny	2016-12-30	2015-05-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 215,44	1 957,22
- 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	0,27	0,27
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	2 090	42 993
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	715	738
Z tytułu odsetek	311	309
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	1 297	1 019
Pozostałe należności	0	0
Razem	4 413	45 059

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Z tytułu nabytych aktywów	7 207	17 294
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	129	0
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	958	942
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	8 294	18 236

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	157 196	258 682
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	88	48
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	0	13 776
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	5 832
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	2	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	13	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	3	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	11	15 692
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	3	276
Razem		157 316	294 323
<hr/>			
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
	CHF	9	8
	CZK	2 916	2 916
	EUR	68	26
	GBP	8	3
	HUF	6 888	6 888
	NOK	1	0
	PLN	207 939	166 505
	TRY	7 851	7 851
	USD	139	151
Razem		225 819	184 348

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 wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 64 487 tysięcy złotych, co stanowiło 1,55% aktywów Subfunduszu.

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 wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 39 980 tysięcy złotych, co stanowiło 0,94% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 39 988 tysięcy złotych, co stanowiło 0,96% aktywów Subfunduszu.

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 lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2015 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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	4 020 867	3 715 572
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	40 289	104 784
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	159	175
Kwity depozytowe	19 741	0
Należności z tytułu zbytych aktywów	2 090	42 993
Dywidendy	715	738
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	0	573
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	157 316	294 323
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	2	0
Pozostałe należności	1 297	1 019
Razem aktywa Subfunduszu	4 242 476	4 160 177

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 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 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 0,95% i 2,52% 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 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)	0,28	0,19
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,28	0,19
Korona, Republika Czeska (CZK)	0,45	0,27
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,45	0,13
Euro (EUR)	1,38	2,01
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,35	1,98
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	0,56	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,56	0,00
Forint, Węgry (HUF)	0,22	0,33
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,22	0,00
Korona, Norwegia (NOK)	0,32	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,32	0,00
Lira, Turcja (TRY)	0,00	2,85
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	2,47
Dolar USA (USD)	0,47	0,01
- w tym kwity depozytowe	0,47	0,00
Razem	3,68	5,66

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 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 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 walut FWD	Ograniczenie ryzyka w albowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	150 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 walut FWD	Ograniczenie ryzyka w albowego portfela lokat 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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 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 walut FWD	Ograniczenie ryzyka w albowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	175 tys. PLN	Płatność wychodząca: 10 900 tys. EUR Płatność do otrzymania: 46 647 tys. PLN	14.01.2016 14.01.2016	10 900 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 14.01.2016	termin płatności gotówkowych - 14.01.2016

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 2015 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 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	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	11 772	18 998	58 558	23 737	9 270	13 476	4 086 910	11	19 744	4 242 476	8 076	11 296	83 592	3	13 776	0	3 924 537	118 621	276	4 160 177
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	0	88	13	0	2	157 196	11	3	157 316	14	5 832	48	3	13 776	0	258 682	15 692	276	294 323
2. Należności	0	0	1 297	0	0	0	3 116	0	0	4 413	0	0	1 019	0	0	0	44 040	0	0	45 059
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	11 769	18 998	57 173	23 724	9 270	13 474	3 926 439	0	19 741	4 080 588	8 062	5 484	82 525	0	0	0	3 621 067	102 929	0	3 820 047
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	150	0	0	159	0	0	0	0	0	0	175	0	0	175
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	573	0	0	573
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	0	0	8 294	0	0	8 294	0	0	0	0	0	0	18 236	0	0	18 236
III. AKTYWA NETTO	11 772	18 998	58 558	23 737	9 270	13 476	4 078 616	11	19 744	4 234 182	8 076	11 296	83 592	3	13 776	0	3 906 301	118 621	276	4 141 941

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	5 209	2 294
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	5 209	2 294
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	9 924	1 716
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	8 797	1 716
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	1 127	0
Razem	15 133	4 010

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(9 042)	(7 249)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(9 042)	(7 249)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(1 535)	(6 319)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(1 535)	(6 319)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Razem	(10 577)	(13 568)

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
Korona, Republika Czeska	0,1637	0,1577	CZK
Euro	4,4240	4,2615	EUR
Funt szterling, Wielka Brytania	5,1445	5,7862	GBP
Forint, Węgry	0,0142	0,0136	HUF
Korona, Norwegia	0,4868	0,4431	NOK
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:	105 516	34 258
- Papiery wartościowe udziałowe	100 728	34 212
- Dłużne papiery wartościowe	4 788	46
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	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	105 516	34 258

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:	281 797	(468 678)
- Papiery wartościowe udziałowe	281 881	(470 076)
- Dłużne papiery wartościowe	(4 305)	1 398
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	4 221	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	281 797	(468 678)

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:

- prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- prowizji 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 - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
Część stała wynagrodzenia	10 997	12 352
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	10 997	12 352

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	4 234 182	4 141 941	4 606 250
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	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 2015 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.

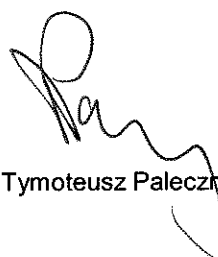
6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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 Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku.

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

**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 10 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	9
V. Informacje końcowe	10

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
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 Akcyjny („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Inflancka 4b. Do dnia 31 lipca 2016 r. siedziba Subfunduszu mieściła się w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 44.
- b. Subfundusz został wydzielony w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”). Subfundusz został utworzony w dniu 6 października 2008 r. pod nazwą Subfundusz CU Akcyjny. W dniu 29 maja 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Akcyjny.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 419 dnia 6 października 2008 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 ul. 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 27 października 2008 r. numer NIP 108-00-05-915. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał numer REGON 141599111.
- 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 wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. 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 nie może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
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 Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ulica Senatorska 16.
- k. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 1.911.225,48 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość jednostki uczestnictwa wyniosła 2.215,43 zł.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
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.	31.12.2015 r.	Zmiana	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)
Aktywa	4.242.476	4.160.177	82.299	2,0
Zobowiązania	(8.294)	(18.236)	9.942	(54,5)
Aktywa netto	4.234.182	4.141.941	92.241	2,2
Kapitał Subfunduszu	1.033.985	1.459.077	(425.092)	(29,1)
Kapitał wpłacony	13.638.692	11.651.651	1.987.041	17,1
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(12.604.707)	(10.192.574)	(2.412.133)	23,7
Dochody zatrzymane	2.053.977	1.818.441	235.536	13,0
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1.146.220	864.423	281.797	32,6
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	4.234.182	4.141.941	92.241	2,2

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

	2016 r.	2015 r.	Zmiana	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)
Przychody z lokat	145.087	132.804	12.283	9,2
Koszty Subfunduszu	(15.067)	(13.444)	(1.623)	12,1
Przychody z lokat netto	130.020	119.360	10.660	8,9
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	387.313	(434.420)	821.733	<(100,0)
Wynik z operacji	517.333	(315.060)	832.393	<(100,0)

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
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)	2,2%	(10,1)%
	2016 r.	2015 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki	13,2%	(7,5)%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	12,7%	(6,9)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	2,8%	(4,5)%

(*) 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 osiąganych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Subfunduszu i jego uwarunkowań.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
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 4.234.182 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o 92.241 tys. zł, tj. o 2,2%. Na wzrost aktywów netto Subfunduszu wpłynął dodatni wynik z operacji w kwocie 517.333 tys. zł, skompensowany zmniejszeniem kapitału Subfunduszu o kwotę 425.092 tys. zł, tj. o 29,1%.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 517.333 tys. zł, który był wyższy niż ujemny wynik z operacji poniesiony w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 r. o 832.393 tys. zł. Na wyższy wynik z operacji złożył się głównie niezrealizowany zysk z wyceny lokat w kwocie 281.797 tys. zł, wobec wykazanej w 2015 roku niezrealizowanej straty z wyceny lokat w kwocie 468.678 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. 13,2%, co oznacza wzrost o 20,7 punktu procentowego w porównaniu do ujemnej stopy zwrotu równej 7,5% osiągniętej w 2015 r.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 12,7%. W 2015 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 6,9%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 2,8%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był ujemny i wyniósł 4,5%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 4.080.618 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2015 r. uległa zwiększeniu o 260.396 tys. zł. Na wzrost wartości lokat w badanym okresie złożyło się głównie zwiększenie portfela akcji.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
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.)

- Na dzień 31 grudnia 2016 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie akcje (98,5% portfela lokat) oraz dłużne papiery wartościowe (1,0% portfela lokat). Subfundusz posiadał również lokaty w kwity depozytowe wyceniane na 19.741 tys. zł oraz lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 30 tys. zł.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
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 22 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 26 października 2016 r. (Nr 208/2016, poz. 28033).
- 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
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 Akcyjny, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Specjalistycznego 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.