

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 4 068 022 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 291 033 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 116 817 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 115 557 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2013 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 (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

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. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2013 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2013 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013			31 grudnia 2012		
	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	2 908 738	3 958 487	92,06	2 865 417	4 087 636	92,65
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 674	2 222	0,05
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	28 322	31 215	0,73	30 936	29 113	0,66
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	81 148	80 738	1,88	57 453	57 616	1,31
Instrumenty pochodne	0	(2 418)	(0,06)	0	896	0,02
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	3 018 208	4 068 022	94,61	2 955 480	4 177 483	94,69

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 94,67%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB (PLAB0000019)	AR-RR	GPW	806 233	Polska	7 953	16 770	0,39
ACTION (PLACTIN00016)	AR-RR	GPW	383 582	Polska	6 509	13 725	0,32
AGORA (PLAGORA00067)	AR-RR	GPW	63 170	Polska	684	543	0,01
AMBRA (PLAMBRA00013)	AR-RR	GPW	198 557	Polska	1 600	1 584	0,04
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	107 614	Polska	6 131	8 588	0,20
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	5 253	Austria	878	897	0,02
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	425 122	Polska	4 243	12 541	0,29
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	284 405	Polska	1 930	4 437	0,10
ARMATURA KRAKOW (PLKFARM00013)	AR-RR	GPW	1 529 446	Polska	2 745	2 432	0,06
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	66 569	Polska	998	1 082	0,03
ASBIS ENTERPRISES (CY1000031710)	AR-RR	GPW	648 147	Cypr	1 314	3 416	0,08
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	682 344	Polska	6 051	7 806	0,18
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	1 145 369	Polska	49 416	48 770	1,13
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	558 540	Polska	4 529	5 306	0,12
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	569 431	Ukraina	22 521	34 530	0,80
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	AR-RR	GPW	84 841	Polska	224	419	0,01
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	610 540	Polska	1 895	7 198	0,17
ATM SYSTEMY INFORMATYCZNE (PLATMSI00016)	AR-RR	GPW	672 240	Polska	1 039	1 022	0,02
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	138 563	Polska	1 049	579	0,01
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299378421)	AR-RR	GPW	75 884	Luksemburg	203	603	0,01
AVIAAM LEASING (LT0000128555)	AR-RR	GPW	485 000	Litwa	3 880	4 026	0,09
AZOTY TARNOW (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	126 444	Polska	6 372	9 357	0,22
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	3 296 761	Polska	10 873	17 176	0,40
BARLINEK (PLBRLNK00017)	AR-RR	GPW	8 098 620	Polska	8 099	8 828	0,21
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	5 607	0,13
BIPROMET (PLBPRMT00011)	AR-RR	GPW	15 241	Polska	98	82	0,00
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	AR-RR	GPW	710 417	Polska	59 336	71 752	1,67
BOS (PLBOS0000019)	AR-RR	GPW	468 000	Polska	15 614	15 430	0,36
BRE (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	85 778	Polska	13 863	32 853	0,76
BSC DRUKARNIA (PLBSCD000017)	AR-RR	GPW	273 617	Polska	4 788	7 182	0,17
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	224 914	Polska	14 543	21 142	0,49
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	200 000	Polska	1 662	1 134	0,03
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	491 212	Polska	100 559	137 539	3,20
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG (AT0000641352)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	51 984	Austria	2 330	1 993	0,05
CER NOWA GALA (PLCRMNG00029)	AR-RR	GPW	1 441 914	Polska	4 597	1 889	0,04
CEZ (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	43 896	Republika Czeska	5 090	3 509	0,08
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	899 664	Polska	19 527	21 772	0,51
CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309)	AR-RR	GPW	731 852	Holandia	20 024	21 041	0,49
CITY INTERACTIVE (PLCTINT00018)	AR-RR	GPW	33 088	Polska	580	510	0,01
COMP SA (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	132 864	Polska	4 275	8 437	0,20
CP ENERGIA (PLCPENR00035)	AR-RR	GPW	3 948 902	Polska	3 720	4 067	0,09
CYFROWY POLSAT (PLCFRP00013)	AR-RR	GPW	2 404 213	Polska	35 694	44 598	1,04
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	275 191	Polska	3 705	2 716	0,06
DO CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	158 718	Austria	18 566	23 136	0,54
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	478 406	Polska	18 006	18 519	0,43
DROP (PLDROP000011)	AR-RR	GPW	55 126	Polska	992	616	0,01
DWORY (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	10 347 317	Polska	26 740	47 184	1,10
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	4 274 919	Polska	8 595	29 283	0,68
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	138 276	Polska	21 917	19 718	0,46
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	243 040	Polska	2 131	1 908	0,04
EMC (PLEMCIM00017)	AR-RR	GPW	109 832	Polska	1 445	2 077	0,05
ENAP (PLENAP000010)	AR-RR	GPW	1 000	Polska	1	1	0,00
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	1 916 853	Polska	29 954	25 379	0,59
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	506 176	Polska	2 189	8 099	0,19
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	302 313	Polska	14 045	5 771	0,13
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	169 700	Austria	18 954	15 064	0,35
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	571 589	Polska	2 847	1 520	0,04
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	1 000 107	Polska	14 922	56 706	1,36
EUROTEL (PLERTEL00011)	AR-RR	GPW	98 829	Polska	878	1 601	0,04
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	618 887	Polska	15 176	31 687	0,74
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	100 199	Polska	1 985	2 074	0,05
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	445 660	Polska	3 877	3 552	0,08
FORD OTOMOTIV SANAYI AS (TRAOTOSN91H6)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	279 917	Turcja	11 951	12 845	0,30
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	449 578	Polska	1 841	9 936	0,23
GETIN HOLDING (PLGSPR000014)	AR-RR	GPW	8 461 021	Polska	22 019	23 691	0,55
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	34 769 305	Polska	46 357	64 671	1,50
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	730 019	Polska	29 645	27 785	0,65
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	205 202	Polska	1 949	2 493	0,06
GRAJEWO (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	95 682	Polska	537	1 670	0,04
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	695 624	Polska	15 288	24 973	0,58
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	2 705 730	Polska	13 172	22 187	0,52
HANDLOWY (PLBH00000012)	AR-RR	GPW	261 248	Polska	10 888	24 296	0,56
HAWE (PLVENTS00019)	AR-RR	GPW	742 214	Polska	2 200	1 796	0,04
HELIO (PLHELIO00014)	AR-RR	GPW	73 377	Polska	431	459	0,01

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 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
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	AR-RR	GPW	72 363	Polska	1 611	2 099	0,05
IMMOFINANZ (AT0000809058)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	2 041 670	Austria	16 175	25 367	0,59
IMPXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	3 460 428	Polska	9 225	8 513	0,20
INDYKPOL (PLINDKP00013)	AR-RR	GPW	14 082	Polska	620	507	0,01
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	708 453	Polska	25 192	67 062	1,56
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	1 731	0,04
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	49 237	Polska	2 266	12 999	0,30
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	50 166	Polska	1 243	6 185	0,14
INTROL S.A. (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	482 274	Polska	2 001	3 400	0,08
IPOPEMA (PLIPOP00011)	AR-RR	GPW	239 550	Polska	3 480	1 924	0,04
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	404 726	Portugalia	21 489	27 885	0,65
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	71 855	Polska	6 708	4 608	0,11
JUPITER (PLNFIO300017)	AR-RR	GPW	950 665	Polska	1 673	447	0,01
KAPSCH TRAFFICOM (AT000KAPSCH9)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	30 559	Austria	8 281	4 884	0,11
KARDEMIR KARABUK DEMIR (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	2 970 000	Turcja	7 802	7 378	0,17
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	424 643	Ukraina	5 690	20 383	0,47
KETY (PLKETY00011)	AR-RR	GPW	10 947	Polska	635	1 500	0,03
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	2 159 714	Polska	55 680	261 325	6,08
KOELNER (PLKLNRO00017)	AR-RR	GPW	85 860	Polska	668	609	0,01
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	AR-RR	GPW	172 375	Polska	13 917	9 637	0,22
KOMERCNI BANKA AS (C20008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	20 000	Republika Czeska	12 052	12 384	0,29
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	1 943 965	Polska	27 335	21 967	0,51
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS (TREK0AL00014)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	593 294	Turcja	24 433	23 950	0,56
KRAKCHEMIA (PLKRRKCH00019)	AR-RR	GPW	87 080	Polska	176	596	0,01
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	545 181	Polska	6 822	7 627	0,18
KRKA TOVARNA ZDRAVIL (SI0031102120)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	90 882	Slowenia	18 238	20 066	0,47
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	317 757	Polska	14 693	19 647	0,46
LPP (PLLP0000011)	AR-RR	GPW	17 001	Polska	16 616	111 356	2,59
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	614 458	Polska	3 135	1 997	0,05
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	53 108	Polska	823	1 938	0,05
MEDIATEL (PLSMDA00012)	AR-RR	GPW	3	Polska	0	0	0,00
MERCOR (PLMRCOR00016)	AR-RR	GPW	314 073	Polska	6 202	4 617	0,11
MIESZKO (PLMSZK000010)	AR-RR	GPW	723 503	Polska	1 844	2 894	0,07
MIGROS TICARET AS (TREMGTI00012)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	194 646	Turcja	7 255	6 632	0,15
MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	286 703	Ukraina	4 074	3 827	0,09
MNI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	1 994 163	Polska	4 587	2 453	0,06
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	603	0,01
MOL (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	167 438	Węgry	34 973	41 618	0,97
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	23 861	Polska	1 366	447	0,01
MOSTOSTAL WARSZAWA (PLMSTWS00019)	AR-RR	GPW	341 305	Polska	18 923	2 000	0,05
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	943 476	Polska	1 295	1 227	0,03
NETIA (PLNETIA00014)	AR-RR	GPW	5 528 470	Polska	13 153	22 998	0,53
NETMEDIA (PLNTMDA00018)	AR-RR	GPW	417 310	Polska	3 560	1 002	0,02
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	53 810	Polska	2 752	8 879	0,21
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR (SI0021104052)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	316 904	Slowenia	10 071	713	0,02
OMV (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	212 000	Austria	23 919	31 847	0,74
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	595 839	Polska	4 580	5 184	0,12
OPTIMUS (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	628 841	Polska	4 064	5 817	0,14
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	583 780	Polska	22 140	20 870	0,49
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	253 364	Polska	3 880	3 089	0,07
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	602 851	Polska	15 348	11 810	0,27
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	16	Polska	0	0	0,00
PARK ELEKTR MADENCI (TRAPRTE91B5)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	180 000	Turcja	1 567	1 372	0,03
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	1 294 704	Polska	5 702	1 683	0,04
PEKAO (PLPEKA000016)	AR-RR	GPW	2 178 065	Polska	255 198	326 709	7,60
PELION (PLMEDCS00015)	AR-RR	GPW	8 014	Polska	198	721	0,02
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	9 239 849	Polska	183 462	142 293	3,31
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	24 385 321	Polska	86 711	141 434	3,29
PKN ORLEN (PLPKNO000016)	AR-RR	GPW	5 220 579	Polska	137 036	243 279	5,66
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	12 250 627	Polska	306 707	436 122	10,14
PLAZA CENTERS (NL0000686772)	AR-RR	London Stock Exchange	1 419 693	Holandia	8 032	2 016	0,05
POL-MOT WARFAMA (PLPMWRM00012)	AR-RR	GPW	58 398	Polska	94	145	0,00
POLNORD (PLPOLND00019)	AR-RR	GPW	405 948	Polska	11 097	3 239	0,08
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	837 739	Polska	4 365	2 915	0,07
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	145 643	Polska	3 182	3 889	0,09
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	332 960	Polska	5 749	3 093	0,07
PUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	36 799	Polska	3 883	14 168	0,33
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	918 211	Polska	305 075	376 191	8,75
QUANTUM (PLQNTUM00018)	AR-RR	GPW	33 865	Polska	288	146	0,00
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	1 463 858	Polska	8 991	13 365	0,31
RAFAKO (PLRAFAK00018)	AR-RR	GPW	813 643	Polska	5 940	4 923	0,11
RAIFFEISEN BANK (AT0000806306)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	51 100	Austria	7 231	4 955	0,12
RICHTER GEDEON (HU0000067824)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	12 163	Węgry	6 333	6 055	0,14
RONSON EUROPE (NL0006106007)	AR-RR	GPW	570 380	Holandia	678	741	0,02
SABANCI HOLDING AS (TRASHOL91Q5)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	460 000	Turcja	8 087	8 054	0,19
SADOVAYA GROUP (LU0564351582)	AR-RR	GPW	373 113	Ukraina	3 257	361	0,01
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	1 331 951	Polska	13 490	37 961	0,88
SEKO (PLSEK0000014)	AR-RR	GPW	125 109	Polska	799	733	0,02
SELENA FM (PLSELNA00010)	AR-RR	GPW	374 397	Polska	2 857	4 845	0,11
SOLAR COMPANY S.A. (PLSLRCP00021)	AR-RR	GPW	367 853	Polska	4 782	1 747	0,04

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 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
SONEL (PLSONEL00011)	AR-RR	GPW	30 248	Polska	90	189	0,00
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	767 780	Polska	1 451	1 305	0,03
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	70 714	Polska	25 453	11 456	0,27
STALPROFIL (PLSTLPP00012)	AR-RR	GPW	433 493	Polska	4 578	7 053	0,16
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	11 721 406	Polska	59 250	50 519	1,17
TEKNOSA IC VE DIS TICARET AS (TRETKN000010)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	92 647	Turcja	1 875	1 774	0,04
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	161 696	Polska	1 118	1 463	0,03
TESGAS (PLTSGS0000019)	AR-RR	GPW	97 500	Polska	1 450	326	0,01
TIM (PLTIM0000016)	AR-RR	GPW	241 357	Polska	1 547	1 243	0,03
TPSA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	2 928 063	Polska	24 948	22 400	0,52
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	2 101 196	Polska	8 103	1 114	0,03
TURKIYE HALK BANKASI AS (TRETAL00019)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	800 678	Turcja	22 336	22 583	0,53
TURKIYE PETROL RAFINE (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	196 780	Turcja	14 485	15 989	0,37
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	39 292	Polska	2 829	2 060	0,05
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	1 342 227	Polska	9 642	8 993	0,21
UNIMA 2000 (PLUNMST00014)	AR-RR	GPW	71 065	Polska	276	217	0,01
VOEST ALPINE (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	120 618	Austria	14 442	14 167	0,33
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	3 679	Polska	584	2 870	0,07
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	864 433	Polska	2 536	3 899	0,09
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PATNÓW ADAMÓW KONIN (PLZEPAK00012)	AR-RR	GPW	178 461	Polska	4 676	4 444	0,10
ZETKAMA (PLZTKMA00017)	AR-RR	GPW	757	Polska	8	40	0,00
ZUE (PLZUE0000015)	AR-RR	GPW	300 000	Polska	4 500	1 830	0,04
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	117 665	Polska	1 221	3 295	0,06
AKCJE razem			226 551 246		2 908 738	3 958 487	92,06

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.2. Kwity depozytowe

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

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ADR SBERBANK OF RUSSIA (US80585Y3080)	AR-RR	London Stock Exchange	510 967	Federacja Rosyjska	19 683	19 307	0,45
GDR MAGNIT OJSC (US55953Q2021)	AR-RR	London Stock Exchange	62 751	Federacja Rosyjska	8 639	11 908	0,28
KWITY DEPOZYTOWE razem			573 718		28 322	31 215	0,73

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

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											
WZ0115 (PL0000106480)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienna stopa procentowa 3,98%	1 000,00	60 000	60 228	59 866	1,39
PS0415 (PL0000105953)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stała stopa procentowa 5,50%	1 000,00	20 000	20 920	20 870	0,49
Razem								80 000	81 148	80 738	1,88
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								80 000	81 148	80 738	1,88
Dłużne papiery wartościowe razem								80 000	81 148	80 738	1,88

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 15.07.2013 SHORT DF (FW1EUR150713)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	30 400 000 EURO	1	0	(2 418)	(0,06)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						1	0	(2 418)	(0,06)

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 23,71%

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 Kapitałowa Asseco Poland SA	61 882	1,43
Grupa Kapitałowa FASING SA	2 677	0,06
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	261 407	6,08
Grupa Mostostal Warszawa	2 447	0,06
Grupa PZU SA	378 623	8,81
SABANCI HOLDING	9 828	0,23

(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)	12 917	0,30
ACTION (PLACTIN00018)	5 385	0,13
APATOR (PLAPATR00018)	12 541	0,29
ARMATURA KRAKOW (PLKFARM00013)	2 404	0,06
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	7 577	0,18
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	2 001	0,05
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	419	0,01
BIPROMET (PLBPRMT00011)	82	0,00
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	1 047	0,02
CER.NOWA GALA (PLCRMNG00029)	1 666	0,04
CEZ (CZ0005112300)	3 509	0,08
CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309)	7 584	0,18
COMP SA (PLCMP0000017)	404	0,01
CP ENERGIA (PLCPENR00035)	211	0,00
DECORA (PLDECOR00013)	2 679	0,06
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	1 921	0,04
DWORY (PLDWORY00019)	27 735	0,64
ECHO (PLECHPS00019)	25 837	0,60
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	12 656	0,29
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	1 232	0,03
EMC (PLEMCIM00017)	380	0,01
ENAP (PLENAP000010)	1	0,00
ENEA (PLENEA000013)	4 290	0,10
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	6 950	0,16
ERBUD (PLERBUD00012)	714	0,02
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	1 490	0,03
EUROCASH (PLEURCH00011)	38 049	0,88
EUROTEL (PLERTEL00011)	1 601	0,04
FARMACOL (PLFRMCL00066)	27 460	0,64
FASING (PLFSING00010)	44	0,00
FORTE (PLFORTE00012)	9 808	0,23
GPW (PLGPW0000017)	2 378	0,06
GRAAL (PLGRAAL00022)	2 493	0,06
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	4 394	0,10
HANDLOWY (PLBH00000012)	23 933	0,56
HELIO (PLHELIO00014)	442	0,01

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
IMPXMETAL (PLIMPXM00019)	905	0,02
INGBSK (PLBSK0000017)	41 342	0,96
INTEGER (PLINTEG00011)	10 511	0,24
INTER CARS (PLINTCS00010)	6 185	0,14
INTROL S.A. (PLINTRL00013)	3 400	0,08
JUPITER (PLNFI0300017)	447	0,01
KERNEL (LU0327357389)	20 383	0,47
KETY (PLKETY000011)	1 500	0,03
KGHM (PLKGHM000017)	248 401	5,78
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	151	0,00
KOPEX (PLKOPEX00018)	6 385	0,15
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	596	0,01
LPP (PLLPP0000011)	90 940	2,11
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	1 938	0,05
MEDIATEL (PLSMDA00012)	0	0,00
MIESZKO (PLMSZKO00010)	1 451	0,03
MNI (PLSZPTL00010)	2 453	0,06
MOJ (PLMOJ0000015)	603	0,01
MOL (HU0000068952)	12 794	0,30
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	447	0,01
MOSTOSTAL WARSZAWA (PLMSTWS00019)	1 832	0,04
NETIA (PLNETIA00014)	9 429	0,22
NETMEDIA (PLNTMDA00018)	1 002	0,02
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	1 685	0,04
ORBIS (PLORBIS00014)	19 399	0,45
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	6 876	0,16
PAGED (PLPAGED00017)	0	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	105 921	2,46
PGNIG (PLPGNIG00014)	71 183	1,65
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	181 702	4,22
PKO BP (PLPKO0000016)	96 738	2,25
POL-MOT WARFAMA (PLPMWRM00012)	145	0,00
POLNORD (PLPOLND00019)	1 503	0,03
PROCHEM (PLPRCHM00014)	3 889	0,09
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	2 998	0,07
PUE (PLZPUE000012)	2 856	0,07
PZU (PLPZU0000011)	40 970	0,95
QUANTUM (PLQNTUM00018)	146	0,00
RADPOL (PLRDPOL00010)	10 768	0,25
RAFAKO (PLRAFAK00018)	1	0,00
SANOK (PLSTLSK00016)	28 201	0,66
SEKO (PLSEKO000014)	733	0,02
SELENA FM (PLSELNA00010)	3 961	0,09
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	8 008	0,19
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	4 801	0,11
TELL (PLTELL000023)	1 312	0,03
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	2 060	0,05
UNIBEP (PLUNBEP00015)	6 581	0,15
UNIMA 2000 (PLUNMST00014)	217	0,01
WAWEL (PLWAWEL00013)	2 802	0,07
WIELTON (PLWELTN00012)	3 583	0,08
ZETKAMA (PLZTKMA00017)	40	0,00
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	3 295	0,08
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	1 329 703	30,88

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
I. Aktywa	4 301 233	4 410 555
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	157 122	201 992
2. Należności	73 671	31 080
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 070 440	4 134 738
- dłużne papiery wartościowe	80 738	17 989
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	42 745
- dłużne papiery wartościowe	0	39 627
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	10 200	3 965
III. Aktywa netto (I-II)	4 291 033	4 406 590
IV. Kapitał funduszu	1 963 155	1 961 895
1. Kapitał wpłacony	7 816 720	7 529 733
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(5 853 565)	(5 567 838)
V. Dochody zatrzymane	1 275 646	1 223 675
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	529 264	484 104
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	746 382	739 571
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 052 232	1 221 020
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 291 033	4 406 590
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 347 282,08	2 344 310,86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1 828,09	1 879,70

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
I. Przychody z lokat	55 456	204 455	61 720
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	50 791	194 894	57 723
2. Przychody odsetkowe	4 665	917	268
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	8 644	3 729
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	10 296	12 044	6 202
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 900	10 908	5 463
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	1	1
11. Ujemne saldo różnic kursowych	3 638	0	0
12. Pozostałe, w tym:	758	1 135	738
- podatki zapłacone za granicą	560	764	563
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	10 296	12 044	6 202
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	45 160	192 411	55 518
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(161 977)	900 557	372 583
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 811	104 612	5 379
- z tytułu różnic kursowych	(1 215)	(51)	(121)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(168 788)	795 945	367 204
- z tytułu różnic kursowych	9 695	(11 482)	(1 005)
VII. Wynik z operacji	(116 817)	1 092 968	428 101
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	(49,77)	466,22	175,50

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 406 590	3 822 040	3 822 040
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(116 817)	1 092 968	428 101
a) Przychody z lokat netto	45 160	192 411	55 518
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 811	104 612	5 379
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(168 788)	795 945	367 204
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(116 817)	1 092 968	428 101
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 260	(508 418)	(357 000)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	286 987	799 590	182 000
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(285 727)	(1 308 008)	(539 000)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(115 557)	584 550	71 101
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 291 033	4 406 590	3 893 141
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 406 111	4 041 340	4 068 923
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	2 971,2200	(323 350,1600)	(228 315,3500)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	154 601,1500	467 342,0600	115 768,5900
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(151 629,9300)	(790 692,2200)	(344 083,9400)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 971,2200	(323 350,1600)	(228 315,3500)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 347 282,0800	2 344 310,8600	2 439 345,6700
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 224 224,6300	6 069 623,4800	5 718 050,0100
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(3 876 942,5500)	(3 725 312,6200)	(3 278 704,3400)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 347 282,0800	2 344 310,8600	2 439 345,6700
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 879,70	1 432,73	1 432,73
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 828,09	1 879,70	1 595,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(2,75)	31,20	11,39
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 762,95	1 422,11	1 422,11
- data wyceny	2013-04-23	2012-01-09	2012-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 958,27	1 897,87	1 651,92
- data wyceny	2013-06-10	2012-12-19	2012-03-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 828,10	1 879,42	1 595,99
- data wyceny	2013-06-28	2012-12-28	2012-06-29
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	0,27
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330) 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” (FIFO).
12. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
14. Prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Podatki z tytułu dochodów od odsetek lub innych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.
16. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
17. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
18. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - ✓ dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - ✓ przychody odsetkowe,
 - ✓ dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

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

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

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

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

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

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

B. Wybór rynku głównego

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

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
 - a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - c) Bondtrader Composite a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - d) średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z

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

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

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

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

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

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

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu zbytych lokat	46 063	29 401
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	25 860	758
Z tytułu odsetek	1 249	582
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	499	339
Razem	73 671	31 080

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu nabytych aktywów	6 787	2 696
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 418	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	275
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	995	994
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	10 200	3 965

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	156 957	195 098
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	46	6 889
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	115	2
Razem		157 122	201 992

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
	CZK	0	0
	EUR	3 468	3 446
	GBP	3	3
	HUF	0	0
	PLN	175 187	104 042
	TRY	1	1
	USD	58	1
Razem		178 717	107 493

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 zero kuponowe.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 20 870 tysięcy złotych, co stanowiło 0,49% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 57 616 tysięcy złotych, co stanowiło 1,31% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 59 868 tysięcy złotych, co stanowiło 1,39% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	3 958 487	4 089 858
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	81 966	58 198
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	896
Kwity depozytowe	31 215	29 113
Należności z tytułu zbytych aktywów	46 063	29 401
Dywidendy	25 860	758
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	157 122	201 992
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	21	0
Pozostałe należności	499	339
Razem aktywa Subfunduszu	4 301 233	4 410 555

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 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 1,91% i 1,32% aktywów Subfunduszu.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2013 roku (%)	31 grudnia 2012 roku (%)
Korona, Republika Czeska (CZK)	0,29	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,29	0,00
Euro (EUR)	2,97	2,61
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	2,95	2,45
Forint, Węgry (HUF)	0,14	0,35
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,14	0,35
Lira, Turcja (TRY)	2,88	2,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	2,88	2,00
Dolar USA (USD)	0,73	0,66
- w tym kwity depozytowe	0,73	0,66
Razem	7,01	5,62

Na dzień 30 czerwca 2013 oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku procentowy udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2013 roku (%)	31 grudnia 2012 roku (%)
Euro (EUR)	66,54	0,00
Razem	66,54	0,00

6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	2 418 tys. PLN	Płatność wychodząca: 30 400 tys. EUR Płatność do otrzymania: 129 308 tys. PLN	15.07.2013 15.07.2013	30 400 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 15.07.2013	termin płatności gotówkowych - 15.07.2013

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 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 akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	896 tys. PLN	Płatność wychodząca: 22 790 tys. EUR Płatność do otrzymania: 94 130 tys. PLN	09.01.2013 09.01.2013	22 790 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 09.01.2013	termin płatności gotówkowych - 09.01.2013

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 2012 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 2012 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 2012 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 2012 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2012 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2012 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2013 roku								31 Grudnia 2012 roku							
	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	12 662	127 604	3	6 055	3 999 865	123 714	31 330	4 301 233	0	115 083	3	15 634	4 162 625	88 095	29 115	4 410 555
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	46	3	0	156 957	1	115	157 122	0	6 889	3	0	195 098	0	2	201 992
2. Należności	278	499	0	0	72 894	0	0	73 671	0	340	0	0	30 740	0	0	31 080
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
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 384	127 059	0	6 055	3 770 014	123 713	31 215	4 070 440	0	107 854	0	15 634	3 894 042	88 095	29 113	4 134 738
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42 745	0	0	42 745
6. Nieruchomości	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
II. ZOBOWIĄZANIA	0	6 787	0	0	3 413	0	0	10 200	0	0	0	0	3 965	0	0	3 965
III. AKTYWA NETTO	12 662	120 817	3	6 055	3 996 452	123 714	31 330	4 291 033	0	115 083	3	15 634	4 158 660	88 095	29 115	4 406 590

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	107	911	601
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	107	911	601
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	10 168	206	2 909
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	7 641	206	2 909
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	2 527	0	0
Razem	10 275	1 117	3 510

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(1 322)	(962)	(722)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(547)	(962)	(722)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(775)	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(473)	(11 688)	(3 914)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(473)	(10 528)	(3 914)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	(1 160)	0
Razem	(1 795)	(12 650)	(4 636)

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 811	104 612	5 379
- Papiery wartościowe udziałowe	7 864	104 612	5 379
- Dłużne papiery wartościowe	(63)	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(990)	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	6 811	104 612	5 379

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(168 788)	795 397	363 427
- Papiery wartościowe udziałowe	(173 019)	797 144	363 427
- Dłużne papiery wartościowe	(487)	76	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	4 718	(1 823)	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	548	3 777
- Papiery wartościowe udziałowe	0	548	3 777
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	(168 788)	795 945	367 204

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

nie obciążają Subfunduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w maksymalnej wysokości 1.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Od dnia 1 czerwca 2010 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana jest według stawki wynoszącej 0.27% w skali roku.

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku
Część stała wynagrodzenia	5 900	10 908	5 463
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	5 900	10 908	5 463

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2013 roku	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	4 291 033	4 406 590	3 822 040	5 089 463
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	1 828,09	1 879,70	1 432,73	1 802,09

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

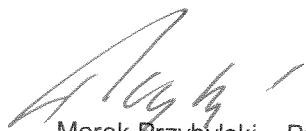
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 błędy podstawowe nie wystąpiły.

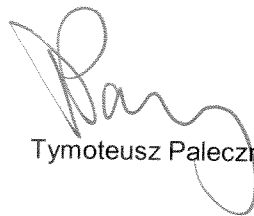
5. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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 27 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 23 sierpnia 2013 roku.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Aviva Investors Akcyjny, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania jednostkowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

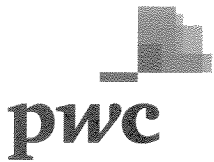
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania jednostkowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

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


*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*

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. Siedziba Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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


Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 23 sierpnia 2013 r.