

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
jednostkowego sprawozdania finansowego**

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Oświadczenie Zarządu

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

Sprawozdanie finansowe

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2013 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 4.486.504 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 454.931 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Subfundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 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 („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- 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 zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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, 11 kwietnia 2014 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 4 431 605 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 486 504 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 454 931 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 79 914 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2014 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 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2013 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 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	2 767 321	4 262 992	95,02	2 865 417	4 087 636	92,65
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	5 167	5 726	0,13	1 674	2 222	0,05
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	21 957	20 692	0,46	30 936	29 113	0,66
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	140 082	140 070	3,12	57 453	57 616	1,31
Instrumenty pochodne	0	970	0,02	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	960	1 155	0,03	0	0	0,00
Razem	2 935 487	4 431 605	98,78	2 955 480	4 177 483	94,69

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 2013 roku

2. TABELE 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 wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB (PLAB0000019)	AR-RR	GPW	993 634	Polska	14 901	32 293	0,72
ACTION (PLACTI00018)	AR-RR	GPW	357 965	Polska	6 000	17 182	0,38
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	305 938	Polska	23 612	24 925	0,56
AMBRA (PLAMBRA00013)	AR-RR	GPW	258 527	Polska	2 148	2 632	0,06
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	111 377	Polska	6 546	12 474	0,28
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	10 715	Austria	1 836	2 026	0,05
APATOR (PLAPATRO0018)	AR-RR	GPW	494 544	Polska	6 228	18 120	0,40
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	284 405	Polska	1 930	5 205	0,12
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	54 435	Polska	800	1 251	0,03
ASBIS ENTERPRISES (CY1000031710)	AR-RR	GPW	625 100	Cypr	1 230	4 626	0,10
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	682 344	Polska	6 051	8 870	0,20
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	840 382	Polska	35 830	38 632	0,86
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	291 730	Polska	2 365	2 707	0,06
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	515 628	Ukraina	19 825	34 496	0,77
ATENDE (PLATMSI00016)	AR-RR	GPW	672 240	Polska	1 039	2 097	0,05
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	AR-RR	GPW	84 841	Polska	224	509	0,01
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	610 540	Polska	1 895	7 693	0,17
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	138 563	Polska	1 049	955	0,02
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299378421)	AR-RR	GPW	75 884	Luksemburg	203	1 244	0,03
AVIAAM LEASING (LT0000128555)	AR-RR	GPW	485 000	Litwa	3 880	3 943	0,09
AZOTY TARNOW (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	126 444	Polska	6 372	7 903	0,18
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	2 973 695	Polska	9 520	21 411	0,48
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBH00000012)	AR-RR	GPW	146 422	Polska	5 980	15 374	0,34
BERLING (PLBRING00015)	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	5 701	0,13
BIPROMET (PLBPRM00011)	AR-RR	GPW	15 241	Polska	98	81	0,00
BOGDANKA (PLLBWBG00016)	AR-RR	GPW	839 901	Polska	74 584	105 660	2,35
BOS (PLBOS0000019)	AR-RR	GPW	468 000	Polska	15 614	21 996	0,49
BSC DRUKARNIA (PLBSCDO00017)	AR-RR	GPW	269 144	Polska	4 710	6 863	0,15
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	224 914	Polska	14 543	29 689	0,66
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	200 000	Polska	1 662	716	0,02
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	428 190	Polska	86 141	165 967	3,70
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG (AT0000641352)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	51 984	Austria	2 330	2 777	0,06
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	628 841	Polska	4 064	11 030	0,25
CER.NOWA GALA (PLCRMNG00029)	AR-RR	GPW	1 441 914	Polska	4 597	2 278	0,05
CEZ (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	43 896	Republika Czeska	5 090	3 434	0,08
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	633 782	Polska	13 388	19 679	0,44
CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309)	AR-RR	GPW	701 494	Holandia	18 920	22 336	0,50
COCA-COLA ICECEK SANAYI AS (TRECOLA00011)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	69 668	Turcja	5 616	5 091	0,11
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	69 721	Polska	2 233	4 567	0,10
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	2 732 636	Polska	43 393	54 106	1,21
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	303 507	Polska	3 858	3 946	0,09
DO CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	158 718	Austria	18 566	23 535	0,52
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	478 406	Polska	18 006	24 399	0,54
DROP (PLDROPO00011)	AR-RR	GPW	45 252	Polska	815	393	0,01
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	4 274 919	Polska	8 595	28 642	0,64
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	138 276	Polska	21 917	15 210	0,34
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	243 040	Polska	2 131	2 187	0,05
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	1 916 853	Polska	29 954	26 069	0,58
ENERGA SA (PLENERG00022)	AR-RR	GPW	2 005 517	Polska	34 094	31 948	0,71
ENERGOAPARATURA (PLENAP000010)	AR-RR	GPW	1 000	Polska	1	1	0,00
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	506 176	Polska	2 189	8 605	0,19
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	302 313	Polska	14 045	10 276	0,23
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	165 684	Austria	16 131	17 405	0,39
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	571 589	Polska	2 847	1 898	0,04
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	898 485	Polska	11 054	42 849	0,95
EUROTEL (PLERTEL00011)	AR-RR	GPW	98 829	Polska	878	1 581	0,04
FARMACOL (PLFRMCL00086)	AR-RR	GPW	618 887	Polska	15 176	41 942	0,93
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	83 966	Polska	1 660	1 620	0,04
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	260 097	Polska	2 095	2 796	0,06
FORD OTOMOTIV SANAYI AS (TRAOTOSN91H6)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	196 108	Turcja	8 301	6 287	0,14
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	449 578	Polska	1 841	17 309	0,39
GETIN HOLDING (PLGSPR000014)	AR-RR	GPW	9 249 892	Polska	24 835	34 872	0,78
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	35 471 259	Polska	48 717	94 708	2,11
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	743 165	Polska	30 196	30 841	0,69
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	205 202	Polska	1 949	2 873	0,06
GRAJEW0 (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	77 352	Polska	434	2 205	0,05
GRUPA DUON (PLCPENR00035)	AR-RR	GPW	3 948 902	Polska	3 720	6 555	0,15
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	775 152	Polska	16 179	27 479	0,61
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	2 230 953	Polska	10 585	16 621	0,37
HAWE (PLVENTS00019)	AR-RR	GPW	426 317	Polska	1 251	1 445	0,03
HELIO (PLHELIO00014)	AR-RR	GPW	60 330	Polska	354	549	0,01
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	AR-RR	GPW	72 363	Polska	1 611	2 604	0,06
IMMOFINANZ (AT0000809058)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	2 041 670	Austria	16 175	28 518	0,64
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	4 034 880	Polska	11 063	13 799	0,31

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 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
INDUSTRIAL MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	433 967	Ukraina	6 375	5 273	0,12
INDYKPOL (PLINDKP00013)	AR-RR	GPW	14 082	Polska	620	521	0,01
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	735 356	Polska	29 186	83 353	1,86
INPRO (PLINPRO000015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	2 277	0,05
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	57 272	Polska	4 755	18 442	0,41
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	50 166	Polska	1 243	9 514	0,21
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	482 274	Polska	2 001	4 196	0,09
IPOPEMA (PLIPOP000011)	AR-RR	GPW	239 550	Polska	3 480	1 840	0,04
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	276 770	Portugalia	11 652	16 316	0,36
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	46 855	Polska	4 306	2 489	0,06
JUPITER (PLNFI0300017)	AR-RR	GPW	473 608	Polska	834	256	0,01
KAPSCH TRAFFICOM (AT000KAPSCH9)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	15 111	Austria	3 976	2 538	0,06
KARDEMIR KARABUK DEMIR (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	3 565 667	Turcja	7 802	5 338	0,12
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	124 025	Ukraina	2 696	4 722	0,11
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	10 947	Polska	635	2 397	0,05
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	2 366 833	Polska	81 167	279 286	6,22
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	AR-RR	GPW	172 375	Polska	13 917	8 860	0,20
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	1 943 965	Polska	27 335	20 528	0,46
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS (TREKOAL00014)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	271 934	Turcja	9 032	8 525	0,19
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	AR-RR	GPW	87 080	Polska	176	618	0,01
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	545 181	Polska	6 822	11 867	0,26
KRKA TOVARNA ZDRAVIL (SI0031102120)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	90 882	Słowenia	18 238	22 614	0,50
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	355 720	Polska	17 555	29 439	0,66
LENTEX (PLLENTX00010)	AR-RR	GPW	1 184 284	Polska	8 192	8 598	0,19
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	17 001	Polska	16 616	153 009	3,41
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	614 458	Polska	3 135	1 720	0,04
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	53 108	Polska	823	2 133	0,05
MBANK (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	78 029	Polska	12 588	39 015	0,87
MERCOR (PLMRCOR00016)	AR-RR	GPW	321 499	Polska	6 350	6 108	0,14
MIESZKO (PLMSZK000010)	AR-RR	GPW	722 913	Polska	1 842	2 978	0,07
MIGROS TICARET AS (TREMGT100012)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	374 646	Turcja	12 837	8 465	0,19
MINI (PLSPTL00010)	AR-RR	GPW	1 897 919	Polska	4 365	3 207	0,07
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	589	0,01
MOL (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	126 099	Węgry	23 020	25 497	0,57
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	23 676	Polska	1 376	327	0,01
MOSTOSTAL WARSZAWA (PLMSTWS00019)	AR-RR	GPW	25 452	Polska	1 187	114	0,00
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	943 476	Polska	1 295	1 849	0,04
NETIA (PLNETIA00014)	AR-RR	GPW	5 528 470	Polska	13 153	29 135	0,65
NETMEDIA (PLNTMDA00018)	AR-RR	GPW	417 310	Polska	3 560	1 552	0,03
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	52 481	Polska	2 676	14 852	0,33
NEWAG (PLNEWAG00012)	AR-RR	GPW	869 793	Polska	18 480	18 935	0,42
OPEN FINANCE (PLOPNFN00010)	AR-RR	GPW	41 356	Polska	765	703	0,02
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	370 421	Polska	2 708	3 867	0,09
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	629 322	Polska	23 620	25 292	0,56
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	253 364	Polska	3 880	4 003	0,09
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	602 851	Polska	15 348	10 839	0,24
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	16	Polska	0	1	0,00
PARK ELEKTRIK URETIM MADENCILIK SANAYI AS (TRAPRTE91B5)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	110 000	Turcja	958	764	0,02
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	1 139 929	Polska	5 021	1 972	0,04
PEKAO (PLPEKA000016)	AR-RR	GPW	1 757 949	Polska	191 163	315 552	7,03
PELION (PLMEDCS00015)	AR-RR	GPW	8 014	Polska	198	826	0,02
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	6 103 380	Polska	116 655	99 363	2,21
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	26 802 679	Polska	100 889	138 035	3,08
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	AR-RR	GPW	5 461 154	Polska	147 706	223 907	4,99
PKO BP (PLPK00000016)	AR-RR	GPW	11 837 682	Polska	292 454	466 641	10,40
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	AR-RR	GPW	104 755	Polska	7 123	9 006	0,20
PLAZA CENTERS (NL0000686772)	AR-RR	London Stock Exchange	367 305	Holandia	1 913	118	0,00
POLNORD (PLPOLND00019)	AR-RR	GPW	362 120	Polska	9 456	3 114	0,07
POZBUD (PLPZBD00013)	AR-RR	GPW	837 739	Polska	4 365	4 155	0,09
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	145 643	Polska	3 182	4 078	0,09
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	332 960	Polska	5 749	3 236	0,07
PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	28 392	Polska	4 213	4 940	0,11
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	901 158	Polska	298 131	404 575	9,02
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	1 463 858	Polska	8 991	18 225	0,41
RAFAKO (PLRAFAK00018)	AR-RR	GPW	188 098	Polska	988	1 204	0,03
RANK PROGRESS (PLRNKPR00014)	AR-RR	GPW	955 894	Polska	5 267	6 022	0,13
RAWLPLUG (PLKLNRO00017)	AR-RR	GPW	176 873	Polska	1 317	1 946	0,04
ROBYG (PLROBYG00016)	AR-RR	GPW	2 727 612	Polska	5 856	6 001	0,13
RONSON EUROPE (NL0006106007)	AR-RR	GPW	570 380	Holandia	678	1 067	0,02
SABANCI HOLDING AS (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	391 343	Turcja	6 844	4 775	0,11
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	1 331 951	Polska	13 490	55 289	1,23
SEKO (PLSEK0000014)	AR-RR	GPW	125 109	Polska	799	898	0,02
SELENA FM (PLSELNA00010)	AR-RR	GPW	374 397	Polska	2 857	8 948	0,20
SILVANO FASHION GROUP (EE3100001751)	AR-RR	Tallinn Stock Exchange	597 246	Estonia	6 732	6 613	0,15
SMT (PLADVPL00029)	AR-RR	GPW	104 688	Polska	2 084	2 259	0,05
SOLAR COMPANY (PLSLRCP00021)	AR-RR	GPW	215 051	Polska	2 796	686	0,02
SONEL (PLSONEL00011)	AR-RR	GPW	25 620	Polska	77	205	0,00
STALEXPORT (PLSTLXP00019)	AR-RR	GPW	5 630 702	Polska	11 921	14 415	0,32
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	70 714	Polska	25 453	12 941	0,29
STALPROFIL (PLSTLPP00012)	AR-RR	GPW	433 493	Polska	4 578	9 966	0,22

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokot

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 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
SYNTHOS (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	8 998 131	Polska	17 911	49 220	1,10
TARCZYNSKI (PLTRCZN00016)	AR-RR	GPW	83 333	Polska	1 169	1 232	0,03
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	10 399 435	Polska	52 468	45 446	1,01
TEKNOSA IC VE DIS TICARET AS (TRETKN00010)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	79 812	Turcja	1 612	1 437	0,03
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	180 046	Polska	1 330	2 341	0,05
TEGAS (PLTSGS000019)	AR-RR	GPW	97 500	Polska	1 450	336	0,01
TIM (PLTIM0000016)	AR-RR	GPW	241 357	Polska	1 547	1 243	0,03
TPSA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	242 869	Polska	1 630	2 380	0,05
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	3 300 831	Polska	6 830	4 258	0,09
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI AS (TRETUMO00011)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	1 833 734	Turcja	15 866	12 663	0,28
TURKIYE HALK BANKASI AS (TRETAL00019)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	980 678	Turcja	27 007	16 827	0,37
TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	196 780	Turcja	14 485	11 922	0,27
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	39 292	Polska	2 829	3 811	0,08
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	1 342 227	Polska	9 642	10 738	0,24
UNIQUA INSURANCE GROUP AG (AT0000821103)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	547 970	Austria	18 416	21 087	0,47
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	4 348	Polska	1 122	5 392	0,12
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	1 522 112	Polska	6 736	10 503	0,23
ZESPOL ELEKTROWNI PATNOW ADAMOW KONIN (PLZPEAK00012)	AR-RR	GPW	154 530	Polska	4 049	3 866	0,09
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	36 799	Polska	3 883	15 822	0,35
ZUE (PLZUE000015)	AR-RR	GPW	300 000	Polska	4 500	2 952	0,07
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	117 665	Polska	1 221	3 471	0,08
AKCJE razem			224 518 221		2 767 321	4 262 992	95,02

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.2. Prawa do akcji

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

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA ALIOR BANK (PLALIOR00078)	AR-RR	GPW	70 776	Polska	5 167	5 726	0,13
PRAWA DO AKCJI razem			70 776		5 167	5 726	0,13

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. 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	160 967	Federacja Rosyjska	6 201	6 099	0,14
GDR ROMGAZ (US83367U2050)	AR-RR	London Stock Exchange	220 588	Rumunia	6 225	6 744	0,15
GDR TCS GROUP HOLDING (US87238U2033)	AR-RR	London Stock Exchange	165 977	Cypr	9 531	7 849	0,17
KWITY DEPOZYTOWE razem			547 532		21 957	20 692	0,46

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

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

2.4. 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 2,71%	1 000,00	140 000	140 082	140 070	3,12
Razem								140 000	140 082	140 070	3,12
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								140 000	140 082	140 070	3,12
Dłużne papiery wartościowe razem								140 000	140 082	140 070	3,12

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.5. 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 21.01.2014 SHORT DF (FW1EUR210114)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	24 400 000 EURO	1	0	970	0,02
INSTRUMENTY POCHODNE razem						1	0	970	0,02

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.6. Inne

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

INNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PNE POLNORD (PLPOLND00126)	NNRA	nie dotyczy	134 310	Polska	960	1 155	0,03
INNE razem			134 310		960	1 155	0,03

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
lokata

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	12 843	0,29
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	50 209	1,12
Grupa Kapitałowa FASING SA	2 209	0,05
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	279 367	6,22
Grupa Mostostal Warszawa	441	0,01
SABANCI HOLDING	6 212	0,14

(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)	20 182	0,45
ACTION (PLACTIN00018)	7 225	0,16
APATOR (PLAPATR00018)	15 576	0,35
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	8 610	0,19
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	2 208	0,05
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	509	0,01
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBH00000012)	14 965	0,33
BIPROMET (PLBPRMT00011)	81	0,00
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	1 470	0,03
CER.NOWA GALA (PLCRMNG00029)	2 010	0,04
CEZ (CZ0005112300)	3 434	0,08
CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309)	8 399	0,19
DECORA (PLDECOR00013)	2 693	0,06
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	2 530	0,06
ECHO (PLECHPS00019)	25 271	0,56
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	9 763	0,22
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	1 413	0,03
ENEA (PLENEA000013)	4 406	0,10
ENERGOAPARATURA (PLENAP000010)	1	0,00
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	7 384	0,16
ERBUD (PLERBUD00012)	1 271	0,03
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	1 860	0,04
EUROCASH (PLEURCH00011)	30 912	0,69
EUROTEL (PLERTEL00011)	1 581	0,04
FARMACOL (PLFRMCL00066)	36 347	0,81
FASING (PLFSING00010)	41	0,00
FORTE (PLFORTE00012)	17 086	0,38
GPW (PLGPW0000017)	2 593	0,06
GRAAL (PLGRAAL00022)	2 873	0,06
GRUPA DUON (PLCPENR00035)	339	0,01
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	4 339	0,10
HELIO (PLHELIO00014)	525	0,01
IMPXMETAL (PLIMPXM00019)	1 258	0,03
INGBSK (PLBSK0000017)	48 371	1,08

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 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
INTEGER (PLINTEG00011)	12 820	0,29
INTER CARS (PLINTCS00010)	9 514	0,21
INTROL (PLINTRL00013)	4 196	0,09
JUPITER (PLNFI0300017)	256	0,01
KERNEL (LU0327357389)	3 146	0,07
KETY (PLKETY000011)	2 397	0,05
KGHM (PLKGHM000017)	242 242	5,40
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	139	0,00
KOPEX (PLKOPEX00018)	5 967	0,13
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	618	0,01
LPP (PLPPP0000011)	124 956	2,78
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	2 133	0,05
MIESZKO (PLMSZKO00010)	1 495	0,03
MNI (PLSZPTL00010)	3 207	0,07
MOJ (PLMOJ0000015)	589	0,01
MOL (HU0000068952)	10 408	0,23
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	327	0,01
NETIA (PLNETIA00014)	11 945	0,27
NETMEDIA (PLNTMDA00018)	1 552	0,03
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	2 021	0,05
ORBIS (PLORBIS00014)	21 808	0,49
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	6 311	0,14
PAGED (PLPAGED00017)	1	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	126 752	2,82
PGNIG (PLPGNIG00014)	63 206	1,41
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	159 867	3,56
PKO BP (PLPKO0000016)	107 118	2,39
POLNORD (PLPOLND00019)	1 620	0,04
PROCHEM (PLPRCHM00014)	4 078	0,09
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	3 136	0,07
PZU (PLPZU0000011)	44 895	1,00
RADPOL (PLRDPOL00010)	14 684	0,33
RAFAKO (PLRAFAK00018)	1	0,00
SANOK (PLSTLSK00016)	41 074	0,92
SEKO (PLSEKO000014)	898	0,02
SELENA FM (PLSELNA00010)	7 315	0,16
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	9 046	0,20
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	6 784	0,15
SYNTHOS (PLDWORY00019)	33 270	0,74
TELL (PLTELL000023)	1 885	0,04
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	3 811	0,08
UNIBEP (PLUNBEP00015)	7 858	0,18
WAWEL (PLWAWEL00013)	4 454	0,10
WIELTON (PLWELTN00012)	5 482	0,12
ZPUE (PLZPUE000012)	3 190	0,07
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	3 471	0,08
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	1 409 469	31,40

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

III BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
I. Aktywa	4 487 558	4 410 555
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 418	201 992
2. Należności	2 535	31 080
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 429 480	4 134 738
- dłużne papiery wartościowe	140 070	17 989
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 125	42 745
- dłużne papiery wartościowe	0	39 627
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 054	3 965
III. Aktywa netto (I-II)	4 486 504	4 406 590
IV. Kapitał funduszu	1 586 878	1 961 895
1. Kapitał wpłacony	10 097 926	7 529 733
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(8 511 048)	(5 567 838)
V. Dochody zatrzymane	1 404 478	1 223 675
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	656 805	484 104
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	747 673	739 571
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 495 148	1 221 020
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 486 504	4 406 590
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 162 603,55	2 344 310,86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2 074,58	1 879,70

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
I. Przychody z lokat	186 154	204 455
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	175 740	194 894
2. Przychody odsetkowe	8 103	917
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 311	8 644
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	13 453	12 044
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	12 129	10 908
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	1
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe, w tym:	1 324	1 135
- podatki zapłacone za granicą	888	764
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	13 453	12 044
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	172 701	192 411
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	282 230	900 557
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 102	104 612
- z tytułu różnic kursowych	(2 652)	(51)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	274 128	795 945
- z tytułu różnic kursowych	(18 575)	(11 482)
VII. Wynik z operacji	454 931	1 092 968
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	210,36	466,22

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 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 406 590	3 822 040
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	454 931	1 092 968
a) Przychody z lokat netto	172 701	192 411
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 102	104 612
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	274 128	795 945
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	454 931	1 092 968
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:	(375 017)	(508 418)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 568 193	799 590
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 943 210)	(1 308 008)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	79 914	584 550
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 486 504	4 406 590
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 475 652	4 041 340
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(181 707,3100)	(323 350,1600)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 236 880,0400	467 342,0600
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 418 587,3500)	(790 692,2200)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(181 707,3100)	(323 350,1600)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 162 603,5500	2 344 310,8600
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 306 503,5200	6 069 623,4800
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(5 143 899,9700)	(3 725 312,6200)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 162 603,5500	2 344 310,8600
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
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	2 074,58	1 879,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10,37	31,20
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 762,95	1 422,11
- data wyceny	2013-04-23	2012-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 217,11	1 897,87
- data wyceny	2013-11-25	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	2 074,70	1 879,42
- data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
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 dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

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

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (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 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 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu zbytych lokat	0	29 401
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	295	758
Z tytułu odsetek	1 639	582
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	601	339
Razem	2 535	31 080

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	2 696
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	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	1 054	994
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	1 054	3 965

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	40 099	195 098
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	41	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	4 331	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	8 944	2
Razem		53 418	201 992

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
	CZK	0	0
	EUR	3 465	3 446
	GBP	3	3
	HUF	0	0
	PLN	117 461	104 042
	TRY	2 166	1
	USD	4 473	1
Razem		127 568	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 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

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 31 grudnia 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 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 140 070 tysięcy złotych, co stanowiło 3,12% aktywów Subfunduszu.

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

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

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	4 269 873	4 089 858
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	141 709	58 198
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	970	896
Kwity depozytowe	20 692	29 113
Należności z tytułu zbytych aktywów	0	29 401
Dywidendy	295	758
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	53 418	201 992
Pozostałe należności	601	339
Razem aktywa Subfunduszu	4 487 558	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 31 grudnia 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 3,16% 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 31 grudnia 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	31 grudnia 2013 roku (%)	31 grudnia 2012 roku (%)
Euro (EUR)	2,03	2,61
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	2,02	2,45
Lira, Turcja (TRY)	2,45	2,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	2,35	2,00
Dolar USA (USD)	0,66	0,66
- w tym kwity depozytowe	0,46	0,66
Forint, Węgry (HUF)	0,00	0,35
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,35
Razem	5,14	5,62

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 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 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 walutę FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	970 tys. PLN	Płatność wychodząca: 24 400 tys. EUR Płatność do otrzymania: 102 277 tys. PLN	21.01.2014 21.01.2014	24 400 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 21.01.2014	termin płatności gotówkowych - 21.01.2014

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
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka w aktywnym portfelu klatki denominowanego w walutach obcych	866 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)	31 Grudnia 2013 roku								31 Grudnia 2012 roku							
	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	0	91 309	3	0	4 256 650	109 960	29 636	4 487 558	0	115 083	3	15 634	4 162 625	88 095	29 115	4 410 555
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	41	3	0	40 099	4 331	8 944	53 418	0	6 889	3	0	195 098	0	2	201 992
2. Należności	0	601	0	0	1 934	0	0	2 535	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	0	90 867	0	0	4 212 492	105 629	20 692	4 429 480	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	2 125	0	0	2 125	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	0	0	0	1 054	0	0	1 054	0	0	0	0	3 965	0	0	3 965
III. AKTYWA NETTO	0	91 309	3	0	4 255 596	109 960	29 636	4 486 504	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 - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	3 495	911
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	3 426	911
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	69	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	2 016	206
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	1 152	206
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	864	0
Razem	5 511	1 117

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(6 147)	(962)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(4 312)	(962)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(1 835)	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(20 591)	(11 688)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(20 391)	(10 528)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(200)	(1 160)
Razem	(26 738)	(12 650)

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 102	104 612
- Papiery wartościowe udziałowe	6 678	104 612
- Dłużne papiery wartościowe	(228)	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	1 652	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	8 102	104 612

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	273 933	795 397
- Papiery wartościowe udziałowe	273 463	797 144
- Dłużne papiery wartościowe	(89)	76
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	559	(1 823)
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	195	548
- Papiery wartościowe udziałowe	195	548
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	274 128	795 945

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 - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Część stała wynagrodzenia	12 129	10 908
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	12 129	10 908

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	4 486 504	4 406 590	3 822 040
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	2 074,58	1 879,70	1 432,73

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.

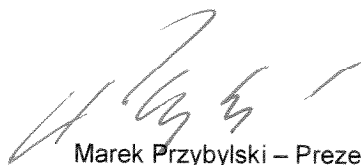
5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

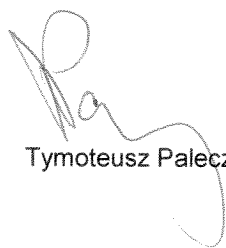
6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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 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 11 kwietnia 2014 roku.

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

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok
obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 11 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 sprawozdania jednostkowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	9
V. Informacje końcowe.....	11

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu Aviva Investors Akcyjny („Subfundusz”) jest Warszawa, ul. Domaniewska 44.
- b. Subfundusz Aviva Investors Akcyjny („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 Domaniewskiej 44. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału podstawowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- 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 Rep. A Nr 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. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 12.000.000,00 zł i składał się z 1.200.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 28.685.130,18 zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- i. 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 może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

- j. W roku obrotowym i do dnia podpisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Marek Przybylski Prezes Zarządu
 - Tymoteusz Paleczny Wiceprezes Zarządu
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ulica Senatorska 16.
- l. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 2.162.603,55 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość jednostki uczestnictwa wynosiła 2.074,58 zł.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Tomasza Orłowskiego (numer w rejestrze 12045).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 4 czerwca 2013 r. na podstawie artykułu 18 Prospektu Informacyjnego Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- 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. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 20 grudnia 2013 r. w okresie od 17 lutego do 11 kwietnia 2014 r.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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

BILANS na 31 grudnia 2013 r.

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	Zmiana	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)
Aktywa	4.487.558	4.410.555	77.003	1,7
Zobowiązania	1.054	3.965	(2.911)	(73,4)
Aktywa netto	4.486.504	4.406.590	79.914	1,8
Kapitał Subfunduszu	1.586.878	1.961.895	(375.017)	(19,1)
Kapitał wpłacony	10.097.926	7.529.733	2.568.193	34,1
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(8.511.048)	(5.567.838)	(2.943.210)	52,9
Dochody zatrzymane	1.404.478	1.223.675	180.803	14,8
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1.495.148	1.221.020	274.128	22,5
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	4.486.504	4.406.590	79.914	1,8

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

	2013 r.	2012 r.	Zmiana	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)
Przychody z lokat	186.154	204.455	(18.301)	(9,0)
Koszty Subfunduszu	(13.453)	(12.044)	(1.409)	11,7
Przychody z lokat netto	172.701	192.411	(19.710)	(10,2)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	282.230	900.557	(618.327)	(68,7)
Wynik z operacji	454.931	1.092.968	(638.037)	(58,4)

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

Działalność gospodarczą Subfunduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	1,8%	15,3%
	2013 r.	2012 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki	10,37%	31,20%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	10,2%	27,0%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	2,9%	1,1%

(*) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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

Sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7% (2012 r.: 2,4%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdania jednostkowego.

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 4.486.504 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o 79.914 tys. zł, tj. o 1,8%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku. Wzrost aktywów netto został sfinansowany głównie dodatnim wynikiem z operacji w kwocie 454.931 tys. zł, częściowo skompensowanym spadkiem kapitałów subfunduszu o 375.017 tys. zł.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 454.931 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. o 638.037 tys. zł, tj. o 58,4%. Niższy wynik z operacji wynika głównie ze zrealizowanego i niezrealizowanego zysku w kwocie 282.230 tys. zł, wobec zrealizowanego i niezrealizowanego zysku w kwocie 900.557 w roku ubiegłym.
- 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 2013 r. 10,37% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 31,20% osiągniętej w 2012 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 10,2%. W 2012 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 27,0%.
 - 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 2,9%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również dodatni i wyniósł 1,1%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 4.431.605 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. uległa zwiększeniu o 254.122 tys. zł, tj. o 6,1%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela akcji oraz dłużnych papierów wartościowych.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

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

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie akcje (96,2% portfela lokat), dłużne papiery wartościowe (3,2% portfela lokat) oraz kwity depozytowe (0,5% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2013 r. Subfundusz posiadał również prawa do akcji wyceniane na 5.726 tys. zł, inne składniki lokat wyceniane na 1.155 tys. zł oraz lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 970 tys. zł.
- Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 25/2013 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2013 r., złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2013 r. oraz ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 173, poz. 12639 z dnia 6 września 2013 r.
- f. Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań w przeprowadzonym zakresie została rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- g. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłędność 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 sprawozdania jednostkowego.

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

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- i. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- j. W objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły czynne przekroczenia limitów inwestycyjnych. Jak zostaliśmy poinformowani, w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Aviva Investors Akcyjny, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44. Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 11 kwietnia 2014 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 11 kwietnia 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym 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 sprawozdania jednostkowego.

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, 11 kwietnia 2014 r.