

**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 2012 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 2012 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 4.406.590 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.092.968 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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.

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



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 2012 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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, 18 kwietnia 2013 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

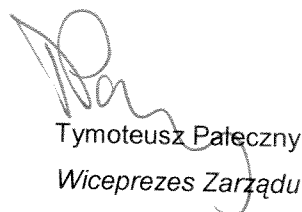
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) 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 2012 roku, obejmujące:

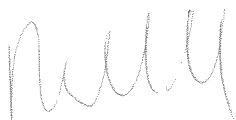
- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 4 177 483 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 406 590 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 092 968 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 584 550 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pateczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 roku

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) („Ustawa”).

Wg. stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Aviva Investors Pieniężny,
- Aviva Investors Dłużny,
- Aviva Investors Akcyjny oraz
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych.

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.

Do dnia 19 czerwca 2011 roku siedziba Towarzystwa mieściła się pod adresem ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 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 2012 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 2012 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 2012			31 grudnia 2011		
	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	2 865 417	4 087 636	92,65	3 379 715	3 804 179	99,03
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 674	2 222	0,05	3 564	4 175	0,11
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	30 936	29 113	0,66	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	57 453	57 616	1,31	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	896	0,02	0	1 538	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	2 955 480	4 177 483	94,69	3 383 279	3 809 892	99,18

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

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 według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	788 963	Polska	7 567	15 337	0,35
ACTION (PLACTIN00018)	AR-RR	GPW	504 243	Polska	8 951	11 295	0,26
AGORA (PLAGORA00067)	AR-RR	GPW	178 503	Polska	1 933	1 853	0,04
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	31 432	Polska	1 444	1 718	0,04
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	425 122	Polska	4 243	13 872	0,31
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	284 405	Polska	1 930	4 121	0,09
ARMATURA KRAKOW (PLKFARM00013)	AR-RR	GPW	1 529 446	Polska	2 745	1 866	0,04
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	69 449	Polska	1 050	933	0,02
ASBIS ENTERPRISES (CY1000031710)	AR-RR	GPW	1 207 872	Cypr	3 404	3 479	0,08
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	725 056	Polska	6 435	7 794	0,18
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	541 813	Polska	24 131	24 571	0,56
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	986 988	Polska	8 005	9 080	0,21
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	652 033	Ukraina	27 024	35 862	0,81
AT&S AUSTRIA TECHN. & SYSTEM. AG (AT0000969985)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	39 645	Austria	2 297	1 306	0,03
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	AR-RR	GPW	84 841	Polska	224	267	0,01
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	610 540	Polska	1 895	6 344	0,14
ATM SYSTEMY INFORMATYCZNE (PLATMSI00016)	AR-RR	GPW	672 240	Polska	1 039	827	0,02
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	138 563	Polska	1 049	540	0,01
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299378421)	AR-RR	GPW	144 383	Luksemburg	500	823	0,02
AZOTY TARNOW (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	468 875	Polska	23 815	25 272	0,57
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	5 558 932	Polska	21 947	24 570	0,56
BARLINEK (PLBRLNK00017)	AR-RR	GPW	8 429 151	Polska	8 429	7 586	0,17
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	5 693	0,13
BIPROMET (PLBPRMT00011)	AR-RR	GPW	15 241	Polska	98	96	0,00
BOGDANKA (PLLBWGD00016)	AR-RR	GPW	518 470	Polska	36 401	70 512	1,60
BOS (PLBOS0000019)	AR-RR	GPW	468 000	Polska	15 614	14 040	0,32
BPHPBK (PLBPH0000019)	AR-RR	GPW	209 714	Polska	6 472	10 253	0,23
BRE (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	159 606	Polska	26 011	52 032	1,18
BSC DRUKARNIA (PLBSCD000017)	AR-RR	GPW	273 617	Polska	4 788	4 706	0,11
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	226 229	Polska	14 124	15 836	0,36
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	200 000	Polska	1 662	1 238	0,03
CER.NOWA GALA (PLCRMNG00029)	AR-RR	GPW	1 441 914	Polska	4 597	2 826	0,06
CEZ (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	43 896	Republika Czeska	5 090	4 865	0,11
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	665 611	Polska	14 160	14 777	0,34
CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309)	AR-RR	GPW	1 523 094	Holandia	51 031	39 600	0,90
CITY INTERACTIVE (PLCTINT00018)	AR-RR	GPW	120 123	Polska	2 329	2 924	0,07
COLIAN (PLJTRZN00011)	AR-RR	GPW	517 954	Polska	824	1 129	0,03
COMP SA (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	176 912	Polska	5 824	10 509	0,24
CP ENERGIA (PLCPENR00035)	AR-RR	GPW	288 177	Polska	1 130	199	0,00
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	2 071 815	Polska	30 555	33 998	0,77
DEBICA (PLDEBCA00016)	AR-RR	GPW	26 762	Polska	975	1 632	0,04
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	579 738	Polska	9 341	4 928	0,11
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	158 718	Austria	18 566	21 970	0,50
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	737 727	Polska	30 314	25 223	0,57
DROP (PLDROPO00011)	AR-RR	GPW	55 126	Polska	992	496	0,01
DWORY (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	6 082 340	Polska	3 528	32 905	0,75
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	4 674 919	Polska	9 415	23 608	0,54
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	138 276	Polska	21 917	14 726	0,33
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	554 788	Polska	5 385	4 771	0,11
EMC (PLEMCIM00017)	AR-RR	GPW	109 832	Polska	1 445	1 752	0,04
ENAP (PLENAP000010)	AR-RR	GPW	1 000	Polska	1	1	0,00
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	1 916 853	Polska	29 954	30 152	0,68
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	506 176	Polska	2 189	7 340	0,17
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	302 313	Polska	14 045	4 217	0,10
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	169 700	Austria	18 954	16 668	0,38
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	614 312	Polska	3 060	1 536	0,03
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	1 002 453	Polska	15 011	43 807	0,99
EUROTEL (PLERTEL00011)	AR-RR	GPW	98 829	Polska	878	1 710	0,04
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	623 551	Polska	15 292	20 322	0,46
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	100 199	Polska	1 985	2 672	0,06
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	640 706	Polska	5 962	3 972	0,09
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	449 578	Polska	1 841	5 800	0,13
GETIN HOLDING (PLGSPR000014)	AR-RR	GPW	8 552 112	Polska	22 281	24 117	0,55
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	37 267 479	Polska	50 524	66 709	1,51
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	648 949	Polska	26 521	25 225	0,57
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	237 824	Polska	2 259	3 555	0,08
GRAJEWO (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	123 830	Polska	695	1 628	0,04
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	745 624	Polska	16 532	30 720	0,70
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	3 298 225	Polska	16 547	32 652	0,74
HANDLOWY (PLBH00000012)	AR-RR	GPW	321 466	Polska	13 157	31 600	0,72
HELIO (PLHELIO00014)	AR-RR	GPW	101 916	Polska	599	531	0,01
HYDROTOR (PLHTR000013)	AR-RR	GPW	89 884	Polska	2 143	2 421	0,05
IMMOFINANZ (AT0000809058)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	1 341 670	Austria	6 557	17 420	0,39
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	3 460 428	Polska	9 225	12 111	0,27

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 2012 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
INDYPOL (PLINDK00013)	AR-RR	GPW	14 082	Polska	620	503	0,01
INGBSK (PLBSK000017)	AR-RR	GPW	808 453	Polska	31 516	73 569	1,67
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	1 337	0,03
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	41 828	Polska	635	7 717	0,17
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	60 913	Polska	1 509	5 239	0,12
INTROL S.A. (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	482 274	Polska	2 001	2 146	0,05
IPOPEMA (PLIPOP000011)	AR-RR	GPW	239 550	Polska	3 480	2 130	0,05
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	Lisbona Stock Exchange	219 726	Portugalia	7 450	13 115	0,30
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	450 187	Polska	58 161	41 597	0,94
JUPITER (PLNFI0300017)	AR-RR	GPW	950 665	Polska	1 673	627	0,01
KAPSCH TRAFFICOM (AT000KAPSCH9)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	30 509	Austria	8 281	5 900	0,13
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	754 695	Ukraina	12 342	50 376	1,14
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	10 947	Polska	635	1 586	0,04
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	2 217 982	Polska	51 276	421 417	9,55
KOELNER (PLKLN000017)	AR-RR	GPW	85 860	Polska	668	756	0,02
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	AR-RR	GPW	114 448	Polska	9 037	9 900	0,22
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	801 071	Polska	10 189	14 179	0,32
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS (TREKOAL00014)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	491 393	Turcja	17 433	36 675	0,83
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	AR-RR	GPW	97 549	Polska	197	576	0,01
KREDYT BANK (PLKRD00011)	AR-RR	GPW	3 074 980	Polska	32 545	50 737	1,15
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	497 717	Polska	6 167	6 371	0,14
KRKA TOVARNA ZDRAVIL (SI0031102120)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	89 663	Stowenia	17 968	18 328	0,42
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	213 478	Polska	8 475	9 406	0,21
LENZING AG (AT0000644505)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	18 520	Austria	6 161	5 165	0,12
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	17 001	Polska	16 616	77 355	1,75
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	614 458	Polska	3 135	2 482	0,06
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	66 501	Polska	1 031	2 128	0,05
MEDIATEL (PLSMMDA00012)	AR-RR	GPW	3	Polska	0	0	0,00
MERCOR (PLMRCOR00016)	AR-RR	GPW	314 073	Polska	6 202	4 648	0,11
MIESZKO (PLMSZKO00010)	AR-RR	GPW	731 087	Polska	1 876	3 188	0,07
MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	8 292	Ukraina	87	136	0,00
MNI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	2 873 289	Polska	7 217	4 224	0,10
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	566	0,01
MOL (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	161 438	Węgry	33 597	40 063	0,91
MOSTOTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	23 861	Polska	1 386	501	0,01
MOSTOTAL WARSZAWA (PLMSTWS00019)	AR-RR	GPW	451 302	Polska	23 148	5 664	0,13
NETIA (PLNETIA00014)	AR-RR	GPW	5 797 541	Polska	13 827	24 813	0,56
NETMEDIA (PLNTMDA00018)	AR-RR	GPW	417 310	Polska	3 560	1 794	0,04
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	76 019	Polska	4 077	7 260	0,16
NORTH COAST (PLNRTHC00014)	AR-RR	GPW	549 807	Polska	742	187	0,00
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR (SI0021104052)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	316 904	Stowenia	10 071	1 684	0,04
OMV (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	251 000	Austria	28 761	28 070	0,64
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	595 839	Polska	4 580	4 171	0,09
OPTIMUS (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	492 047	Polska	2 228	3 051	0,07
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	583 780	Polska	22 140	22 184	0,50
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	47 510	Polska	448	749	0,02
OTP BANK (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	86 000	Węgry	5 234	4 988	0,11
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	602 851	Polska	15 348	11 454	0,26
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	16	Polska	0	0	0,00
PARK ELEKTR MADENCI (TRAPRKT091B5)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	270 000	Turcja	2 350	2 877	0,07
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	1 294 704	Polska	5 702	1 877	0,04
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	1 846 522	Polska	203 900	309 293	7,01
FELION (PLMEDCS00015)	AR-RR	GPW	91 347	Polska	2 595	2 786	0,06
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	12 782 605	Polska	263 709	232 772	5,28
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	30 359 409	Polska	112 634	158 173	3,59
PKN ORLEN (PLPKNO000018)	AR-RR	GPW	4 662 261	Polska	103 917	230 782	5,23
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	10 795 934	Polska	257 154	398 370	9,03
PLAZA CENTERS (NL0000686772)	AR-RR	GPW	1 843 457	Holandia	10 780	2 599	0,06
POLICE (PLZCPLC00036)	AR-RR	GPW	108 517	Polska	873	1 345	0,03
POL-MOT WARFAMA (PLPMWRM00012)	AR-RR	GPW	139 232	Polska	224	482	0,01
POLNORD (PLPOLND00019)	AR-RR	GPW	405 948	Polska	11 097	4 222	0,10
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA (PLPGO0000014)	AR-RR	GPW	16 651	Polska	17	31	0,00
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	837 739	Polska	4 365	2 848	0,06
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	145 643	Polska	3 182	2 351	0,05
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	332 960	Polska	5 749	2 930	0,07
PUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	36 799	Polska	3 883	9 122	0,21
PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	80 587	Polska	7 294	11 081	0,25
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	850 211	Polska	277 611	371 542	8,42
QUANTUM (PLQNTUM00018)	AR-RR	GPW	33 865	Polska	288	176	0,00
QUMAK-SEKOM (PLQMSK00017)	AR-RR	GPW	339 983	Polska	3 895	3 165	0,07
RADPOL (PLRD00010)	AR-RR	GPW	1 463 858	Polska	8 991	11 711	0,27
RAFAKO (PLRAFAK00018)	AR-RR	GPW	910 917	Polska	6 802	7 643	0,17
RAIFFEISEN BANK (AT0000606306)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	51 100	Austria	7 231	6 571	0,15
RICHTER GEDEON (HU0000067624)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	21 035	Węgry	10 985	10 646	0,24
RONSON EUROPE (NL0006106007)	AR-RR	GPW	570 380	Holandia	678	462	0,01
ROVESE (PLCRSNT00011)	AR-RR	GPW	5 810	Polska	12	8	0,00
SADOVAYA GROUP (LU0564351582)	AR-RR	GPW	373 113	Ukraina	3 257	772	0,02
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	989 493	Polska	6 351	17 959	0,41
SEKO (PLSEKO000014)	AR-RR	GPW	125 109	Polska	799	419	0,01
SELENA FM (PLSELNA00010)	AR-RR	GPW	374 397	Polska	2 857	2 973	0,07

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 2012 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
SOLAR COMPANY S.A. (PLSLRCP00021)	AR-RR	GPW	441 207	Polska	5 736	2 471	0,06
SONEL (PLSONEL00011)	AR-RR	GPW	187 663	Polska	1 062	921	0,02
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	767 780	Polska	1 451	1 075	0,02
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	94 164	Polska	38 056	17 326	0,39
STALPROFIL (PLSTLPP00012)	AR-RR	GPW	433 493	Polska	4 578	7 265	0,16
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	13 922 051	Polska	70 710	66 130	1,50
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	163 080	Polska	1 084	1 631	0,04
TEGAS (PLTSGS000019)	AR-RR	GPW	97 500	Polska	1 450	324	0,01
TIM (PLTIM0000016)	AR-RR	GPW	15 155	Polska	198	79	0,00
TPSA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	4 380 326	Polska	52 662	53 571	1,21
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	2 356 077	Polska	9 227	1 390	0,03
TURKIYE GARANTI BANKASI (TRETAL00019)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	662 678	Turcja	18 109	20 129	0,46
TURKIYE PETROL RAFINE (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	72 088	Turcja	4 868	6 444	0,15
TVN (PLTVN0000017)	AR-RR	GPW	432 326	Polska	4 273	4 289	0,10
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	39 292	Polska	2 829	1 723	0,04
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	1 342 227	Polska	9 642	6 778	0,15
UNIMA 2000 (PLUNMST00014)	AR-RR	GPW	94 229	Polska	367	299	0,01
VOEST ALPINE (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	120 618	Austria	14 442	13 639	0,31
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	5 301	Polska	842	4 230	0,10
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	864 433	Polska	2 536	3 674	0,08
ZELMER (PLZELMR00011)	AR-RR	GPW	148 271	Polska	3 645	5 824	0,13
ZESP: ELEKTORWNI PATN'W ADAM'W KONIN (PLZEPAK00012)	AR-RR	GPW	686 730	Polska	17 992	19 537	0,44
ZETKAMA (PLZTKMA00017)	AR-RR	GPW	6 030	Polska	68	250	0,01
ZPC OTMUCHÓW (PLZPCOT00018)	AR-RR	GPW	198 113	Polska	2 675	2 120	0,05
ZUE (PLZUE0000015)	AR-RR	GPW	300 000	Polska	4 500	1 962	0,04
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	117 665	Polska	1 221	2 409	0,05
AKCJE razem			237 292 077		2 865 417	4 087 636	92,65

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 ROVESE SA (PLCRSNT00151)	NNRA	nie dotyczy	1 564 941	Polska	1 674	2 222	0,05
PRAWA DO AKCJI razem			1 564 941		1 674	2 222	0,05

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	611 875	Federacja Rosyjska	23 570	23 328	0,53
GDR X5 RETAIL GROUP (US98387E2054)	AR-RR	London Stock Exchange	104 559	Federacja Rosyjska	7 366	5 785	0,13
KWITY DEPOZYTOWE razem			716 434		30 936	29 113	0,66

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokat

2.4. 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 rrr-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											
B.SK. WYK. 27.03.13 (PL0000006151)	NNRA	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2013-03-27	nie dotyczy	10 000,00	4 000	39 540	39 627	0,90
Razem								4 000	39 540	39 627	0,90
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								4 000	39 540	39 627	0,90
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
PS0416 (PL0000106340)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stała stopa procentowa 5,00%	1 000,00	17 000	17 913	17 989	0,41
Razem								17 000	17 913	17 989	0,41
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								17 000	17 913	17 989	0,41
Dłużne papiery wartościowe razem								21 000	57 453	57 616	1,31

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 09.01.2013 SHORT DF (FW1EUR090113)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	22 790 000 EURO	1	0	896	0,02
INSTRUMENTY POCHODNE razem						1	0	896	0,02

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3. TABELE DODATKOWE

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

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

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	32 365	0,74
Grupa Kapitałowa Azoty Tarnów	26 617	0,60
Grupa Kapitałowa FASING SA	3 238	0,07
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	421 513	9,55
Grupa Mostostal Warszawa	6 165	0,14
Grupa PZU SA	373 408	8,46

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB (PLAB00000019)	12 072	0,27
ACTION (PLACTIN00018)	3 372	0,08
APATOR (PLAPATR00018)	13 872	0,31
ARMATURA KRAKOW (PLKFARM00013)	1 845	0,04
ASBIS ENTERPRISES (CY1000031710)	493	0,01
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	7 579	0,17
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	1 815	0,04
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	267	0,01
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299378421)	289	0,01
BIPROMET (PLBPRMT00011)	96	0,00
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	780	0,02
CER.NOWA GALA (PLCRMNG00029)	2 493	0,06
CEZ (CZ0005112300)	4 865	0,11
CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309)	6 859	0,16
COLIAN (PLJTRZN00011)	1 129	0,03
COMP SA (PLCMP0000017)	2 994	0,07
CP ENERGIA (PLCPENR00035)	141	0,00
DECORA (PLDECOR00013)	2 945	0,07
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	1 696	0,04
DWORY (PLDWORY00019)	32 905	0,75
ECHO (PLECHPS00019)	21 068	0,48
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	9 452	0,21
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	3 541	0,08
EMC (PLEMCIM00017)	321	0,01
ENAP (PLENAP000010)	1	0,00
ENEA (PLENEA000013)	5 097	0,12
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	6 298	0,14
ERBUD (PLERBUD00012)	522	0,01
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	1 508	0,03
EUROCASH (PLEURCH00011)	28 326	0,64
EUROTEL (PLERTEL00011)	1 710	0,04
FARMACOL (PLFRMCL00066)	17 631	0,40
FASING (PLFSING00010)	57	0,00
FORTE (PLFORTE00012)	5 725	0,13
GPW (PLGPW0000017)	2 428	0,06
GRAAL (PLGRAAL00022)	3 555	0,08
GRUPA LOTOS (PLOLOS00025)	5 043	0,11

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 2012 roku

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
HANDLOWY (PLBH00000012)	31 217	0,71
HELIO (PLHELIO00014)	517	0,01
IMPEXMETAL (PLIMPM00019)	1 288	0,03
INGBSK (PLBSK0000017)	40 451	0,92
INTEGER (PLINTEG00011)	7 717	0,17
INTER CARS (PLINTCS00010)	5 239	0,12
INTROL S.A. (PLINTRL00013)	2 146	0,05
JUPITER (PLNFI0300017)	627	0,01
KERNEL (LU0327357389)	39 594	0,90
KETY (PLKETY000011)	1 586	0,04
KGHM (PLKGHM000017)	410 895	9,32
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	234	0,01
KOPEX (PLKOPEX00018)	10 002	0,23
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	576	0,01
LPP (PLLPP0000011)	63 172	1,43
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	2 128	0,05
MEDIATEL (PLSMDA00012)	0	0,00
MIESZKO (PLMSZKO00010)	1 582	0,04
MNI (PLSZPTL00010)	3 234	0,07
MOJ (PLMOJ0000015)	566	0,01
MOL (HU0000068952)	12 774	0,29
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	501	0,01
MOSTOSTAL WARSZAWA (PLMSTWS00019)	4 700	0,11
NETIA (PLNETIA00014)	9 701	0,22
NETMEDIA (PLNTMDA00018)	1 794	0,04
NORTH COAST (PLNRTHC00014)	187	0,00
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	1 355	0,03
ORBIS (PLORBIS00014)	20 620	0,47
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	6 669	0,15
PAGED (PLPAGED00017)	0	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	118 279	2,68
PELION (PLMEDCS00015)	946	0,02
PGNIG (PLPGNIG00014)	63 942	1,45
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	203 405	4,61
PKO BP (PLPKO0000016)	100 270	2,27
POL-MOT WARFAMA (PLPMWRM00012)	482	0,01
POLNORD (PLPOLND00019)	1 958	0,04
PROCHEM (PLPRCHM00014)	2 351	0,05
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	2 839	0,06
PUE (PLZPUE000012)	1 839	0,04
PULAWY (PLZAPUL00057)	4 127	0,09
PZU (PLPZU0000011)	43 700	0,99
QUANTUM (PLQNTUM00018)	176	0,00
QUMAK-SEKOM (PLQMKSK00017)	3 115	0,07
RADPOL (PLRDPOL00010)	9 435	0,21
RAFAKO (PLRAFAKO00018)	1	0,00
SANOK (PLSTLSK00016)	17 959	0,41
SEKO (PLSEKO000014)	419	0,01
SELENA FM (PLSELNA00010)	2 430	0,06
SONEL (PLSONEL00011)	769	0,02
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	9 096	0,21
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	4 946	0,11
TELL (PLTELL000023)	1 631	0,04
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	1 723	0,04
UNIBEP (PLUNBEP00015)	4 960	0,11
UNIMA 2000 (PLUNMST00014)	299	0,01
WAWEL (PLWAWEL00013)	4 161	0,09
WIELTON (PLWELTN00012)	3 377	0,08
ZETKAMA (PLZTKMA00017)	250	0,01
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	2 409	0,05
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	1 503 156	34,08

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokat

III BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
I. Aktywa	4 410 555	3 840 305
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	201 992	13 268
2. Należności	31 080	17 145
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 134 738	3 804 179
- dłużne papiery wartościowe	17 989	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	42 745	5 713
- dłużne papiery wartościowe	39 627	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 965	18 265
III. Aktywa netto (I-II)	4 406 590	3 822 040
IV. Kapitał funduszu	1 961 895	2 470 313
1. Kapitał wpłacony	7 529 733	6 730 143
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(5 567 838)	(4 259 830)
V. Dochody zatrzymane	1 223 675	926 652
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	484 104	291 693
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	739 571	634 959
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 221 020	425 075
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 406 590	3 822 040
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 344 310,86	2 667 661,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1 879,70	1 432,73

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
I. Przychody z lokat	204 455	155 863
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	194 894	155 480
2. Przychody odsetkowe	917	383
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	8 644	0
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	12 044	23 025
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 908	12 704
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	1	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	8 965
12. Pozostałe, w tym:	1 135	1 356
- podatki zapłacone za granicą	764	947
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	12 044	23 025
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	192 411	132 838
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	900 557	(1 153 961)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	104 612	277 331
- z tytułu różnic kursowych	(51)	2 227
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	795 945	(1 431 292)
- z tytułu różnic kursowych	(11 482)	9 303
VII. Wynik z operacji	1 092 968	(1 021 123)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	466,22	(382,78)

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 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 822 040	5 089 463
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 092 968	(1 021 123)
a) Przychody z lokat netto	192 411	132 838
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	104 612	277 331
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	795 945	(1 431 292)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 092 968	(1 021 123)
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:	(508 418)	(246 300)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	799 590	533 200
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 308 008)	(779 500)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	584 550	(1 267 423)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 406 590	3 822 040
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 041 340	4 701 882
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(323 350,1600)	(156 544,9200)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	467 342,0600	323 203,3900
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(790 692,2200)	(479 748,3100)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(323 350,1600)	(156 544,9200)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 344 310,8600	2 667 661,0200
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 069 623,4800	5 602 281,4200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(3 725 312,6200)	(2 934 620,4000)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 344 310,8600	2 667 661,0200
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 432,73	1 802,09
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 879,70	1 432,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	31,20	(20,50)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 422,11	1 392,37
- data wyceny	2012-01-09	2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 897,87	1 907,12
- data wyceny	2012-12-19	2011-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 879,42	1 432,74
- data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,30	0,49
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,27	0,27
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. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

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

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
12. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
14. Prawo poboru akcji nie notowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nie notowanych 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 wyłączane 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:
- Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - Bondtrader Composite a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

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

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

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Z tytułu zbytych lokat	29 401	16 998
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	758	45
Z tytułu odsetek	582	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	339	101
Razem	31 080	17 145

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Z tytułu nabytych aktywów	2 696	17 376
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	275	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	994	889
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	3 965	18 265

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	195 098	13 262
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	6 889	2
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	0	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	2	0
Razem		201 992	13 268

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
	CZK	0	0
	EUR	3 446	374
	GBP	3	2
	HUF	0	0
	PLN	104 042	11 205
	TRY	1	1
	USD	1	0
Razem		107 493	11 582

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania Funduszu 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 2012 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania Funduszu 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 2011 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	4 089 858	3 808 354
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	58 198	0
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	896	1 538
Kwity depozytowe	29 113	0
Należności z tytułu zbytych aktywów	29 401	16 998
Dywidendy	758	45
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	201 992	13 268
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	0	1
Pozostałe należności	339	101
Razem aktywa Subfunduszu	4 410 555	3 840 305

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

Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów Subfunduszu 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 2012 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 1,32 % aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie posiadał lokat w dłużnych papierach wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez wyżej wymienionych emitentów.

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 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2012 roku (%)	31 grudnia 2011 roku (%)
Euro (EUR)	2,61	2,64
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	2,45	2,64
Forint, Węgry (HUF)	0,35	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,35	0,00
Lira, Turcja (TRY)	2,00	1,48
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	2,00	1,48
Dolar USA (USD)	0,66	0,00
- w tym kwity depozytowe	0,66	0,00
Razem	5,62	4,12

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku procentowy udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2012 roku (%)	31 grudnia 2011 roku (%)
Euro (EUR)	0,00	14,39
Razem	0,00	14,39

6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	886 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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	1 538 tys. PLN	Płatność wychodząca: 15 800 tys. EUR Płatność do otrzymania: 71 441 tys. PLN	19.01.2012 19.01.2012	15 800 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 19.01.2012	termin płatności gotówkowych - 19.01.2012

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 2011 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 2011 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 2011 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 2011 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2011 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2011 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	31 Grudnia 2012 roku								31 Grudnia 2011 roku							
	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	0	115 083	3	15 634	4 162 625	88 095	29 115	4 410 555	0	101 327	3	0	3 682 076	56 899	0	3 840 305
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	6 889	3	0	195 098	0	2	201 992	0	2	3	0	13 262	1	0	13 268
2. Należności	0	340	0	0	30 740	0	0	31 080	0	101	0	0	17 044	0	0	17 145
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	107 854	0	15 634	3 894 042	88 095	29 113	4 134 738	0	101 224	0	0	3 646 057	56 898	0	3 804 179
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	42 745	0	0	42 745	0	0	0	0	5 713	0	0	5 713
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	3 965	0	0	3 965	0	2 629	0	0	15 636	0	0	18 265
III. AKTYWA NETTO	0	115 083	3	15 634	4 158 660	88 095	29 115	4 406 590	0	98 698	3	0	3 666 440	56 899	0	3 822 040

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	911	3 587
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	911	3 587
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	206	11 269
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	206	11 269
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Razem	1 117	14 856

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(962)	(1 360)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(962)	(1 360)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(11 688)	(1 966)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(10 528)	(1 966)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(1 160)	0
Razem	(12 650)	(3 326)

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	104 612	277 331
- Papiery wartościowe udziałowe	104 612	277 331
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	104 612	277 331

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	795 397	(1 431 903)
- Papiery wartościowe udziałowe	797 144	(1 431 903)
- Dłużne papiery wartościowe	76	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(1 823)	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	548	611
- Papiery wartościowe udziałowe	548	611
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	795 945	(1 431 292)

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 01 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. Wielkość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Część stała wynagrodzenia	10 908	12 704
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	10 908	12 704

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia 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 2011 błędy podstawowe nie wystąpiły.

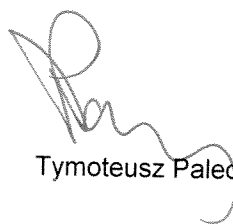
5. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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


Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 27 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 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 2012 r.**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 2012 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu 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 2012 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 2.344.310,86 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość jednostki uczestnictwa wynosiła 1.879,70 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 2012 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 21 maja 2012 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 17 grudnia 2012 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 18 lutego do 1 marca 2013 r.;
 - badanie końcowe od 18 marca do 18 kwietnia 2013 r.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

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

Sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

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.

- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 1.092.968 tys. zł, wobec ujemnego wyniku z operacji wypracowanego w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r. w kwocie 1.021.123 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w kwocie 795.945 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 4.406.590 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o 584.550 tys. zł, tj. o 15,3%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku oraz wzrost salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.
- 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 2012 r. 31,20% w porównaniu do ujemnej stopy zwrotu 20,50% osiągniętej w 2011 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 27,0%. W 2011 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 21,7%.
 - 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 1,1%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był ujemny i wyniósł 2,3%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 4.177.483 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 r. uległa zwiększeniu o 367.591 tys. zł, tj. o 9,6%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela akcji.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. składnikami lokat Subfunduszu były w głównie akcje (97,8% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2012 r.

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 2012 r.

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

BILANS na 31 grudnia 2012 r.

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	Zmiana	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)
Aktywa	4.410.555	3.840.305	570.250	14,8
Zobowiązania	3.965	18.265	(14.300)	(78,3)
Aktywa netto	4.406.590	3.822.040	584.550	15,3
Kapitał Subfunduszu	1.961.895	2.470.313	(508.418)	(20,6)
Kapitał wpłacony	7.529.733	6.730.143	799.590	11,9
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(5.567.838)	(4.259.830)	(1.308.008)	30,7
Dochody zatrzymane	1.223.675	926.652	297.023	32,1
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1.221.020	425.075	795.945	>100,0
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	4.406.590	3.822.040	584.550	15,3

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

	2012 r.	2011 r.	Zmiana	Zmiana
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)
Przychody z lokat	204.455	155.863	48.592	31,2
Koszty Subfunduszu	(12.044)	(23.025)	10.981	(47,7)
Przychody z lokat netto	192.411	132.838	59.573	44,8
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	900.557	(1.153.961)	2.054.518	>100,0
Wynik z operacji	1.092.968	(1.021.123)	2.114.091	>100,0

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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:

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	15,3%	(24,9)%
	2012 r.	2011 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki	31,20%	(20,50)%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	27,0%	(21,7)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	1,1%	(2,3)%

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

Szczegółowe dane porównawcze, stanowiące podstawę wyliczenia wskaźników za lata poprzedzające nie były przedmiotem naszego badania.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

IV. Stwierzenia 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 2011 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 25 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 kwietnia 2012 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 18 maja 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 3421 w dniu 19 grudnia 2012 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 Ernst & Young Audit 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, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i 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 2012 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 2012 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 18 kwietnia 2013 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 18 kwietnia 2013 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

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 18 kwietnia 2013 r.