JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU

AVIVA INVESTORS

Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Domaniewska 44 02-672 Warszawa
infolinia 801 888 444 +48 22 557 44 44 tel. +48 22 557 40 50 www.avivainvestors.pl

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 4 639 213 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 690 126 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 52 082 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 203 622 tys. zł.

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

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

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2014 roku.

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

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

Całkowita wartość lokat w akcje łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2014 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2014 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	30 czerwca 2014			31 grudnia 2013		
(w tysiącach złotych)	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	2 989 390	4 415 832	93,40	2 767 321	4 262 992	95,02
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	965	998	0,02	5 167	5 726	0,13
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	37 635	38 033	0,80	21 957	20 692	0,46
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	182 907	184 589	3,91	140 082	140 070	3,12
Instrumenty pochodne	0	(239)	(0,01)	0	970	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	960	1 155	0,03
Razem	**3 210 897**	**4 639 213**	**98,12**	**2 935 487**	**4 431 605**	**98,78**

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 98,13%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

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
09 KWIATKOWSKI (PLNFI0900014)	AR-RR	GPW	14 247 479	Polska	8 946	7 409	0,16
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	993 634	Polska	14 901	30 167	0,64
ACTION (PLACTIN00018)	AR-RR	GPW	284 458	Polska	4 570	12 516	0,26
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	568 993	Polska	45 365	47 226	1,00
AMBRA (PLAMBRA00013)	AR-RR	GPW	231 075	Polska	1 897	1 849	0,04
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	111 377	Polska	6 546	11 255	0,24
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	494 544	Polska	6 228	18 273	0,39
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	284 405	Polska	1 930	3 783	0,08
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	54 435	Polska	800	828	0,02
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	682 344	Polska	6 051	7 806	0,17
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	840 382	Polska	35 830	34 565	0,73
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	291 730	Polska	2 365	2 261	0,05
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	508 351	Ukraina	19 785	22 367	0,47
ATENDE (PLATMSI00016)	AR-RR	GPW	672 240	Polska	1 039	2 366	0,05
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	AR-RR	GPW	84 841	Polska	224	636	0,01
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	610 540	Polska	1 895	7 626	0,16
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	138 563	Polska	1 049	809	0,02
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299378421)	AR-RR	GPW	4 231	Luksemburg	8	56	0,00
AVIAAM LEASING (LT0000128555)	AR-RR	GPW	587 493	Litwa	4 661	4 112	0,09
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	2 372 409	Polska	7 069	18 434	0,39
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBH00000012)	AR-RR	GPW	189 424	Polska	10 476	22 684	0,48
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	6 193	0,13
BIPROMET (PLBPRMT00011)	AR-RR	GPW	15 241	Polska	98	71	0,00
BNP PARIBAS BANK POLSKA (PLPPAB000011)	AR-RR	GPW	121 500	Polska	5 589	7 041	0,15
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	AR-RR	GPW	889 901	Polska	80 529	106 343	2,25
BORYSZEW (PLBRSZW00011)	AR-RR	GPW	534 127	Polska	2 928	2 863	0,06
BOS (PLBOS0000019)	AR-RR	GPW	497 335	Polska	16 958	23 554	0,50
BSC DRUKARNIA (PLBSCDO00017)	AR-RR	GPW	269 144	Polska	4 710	6 866	0,15
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	233 835	Polska	15 678	28 060	0,59
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	200 000	Polska	1 662	464	0,01
BUWOG AG (AT00BUWOG001)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	102 083	Austria	0	5 993	0,13
BZWBK (PLBZ000000044)	AR-RR	GPW	476 219	Polska	103 911	175 725	3,72
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	294 037	Polska	35 013	33 373	0,71
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	497 241	Polska	2 930	7 578	0,16
CER.NOWA GALA (PLCRMNG00029)	AR-RR	GPW	1 441 914	Polska	4 597	1 745	0,04
CEZ (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	43 896	Republika Czeska	5 090	4 023	0,09
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	289 448	Polska	6 816	9 986	0,21
COCA-COLA ICECEK SANAYI AS (TRECOLA00011)	AR-RR	Istambul Stock Exchange	69 668	Turcja	5 616	5 224	0,11
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	69 721	Polska	2 233	4 183	0,09
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	4 630 169	Polska	80 715	103 485	2,19
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	276 624	Polska	3 495	2 213	0,05
DO CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	158 718	Austria	18 566	30 445	0,64
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	478 406	Polska	18 006	22 389	0,47
DROP (PLDROP000011)	AR-RR	GPW	45 252	Polska	815	120	0,00
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	4 274 919	Polska	8 595	28 556	0,60
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	151 088	Polska	23 265	13 187	0,28
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	243 040	Polska	2 131	2 285	0,05
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	4 548 353	Polska	63 094	71 864	1,52
ENERGA SA (PLENERG00022)	AR-RR	GPW	338 411	Polska	5 753	6 998	0,15
ENERGOAPARATURA (PLENAP000010)	AR-RR	GPW	1 000	Polska	1	1	0,00
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	506 176	Polska	2 189	8 225	0,17
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	313 712	Polska	14 342	8 288	0,18
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	571 589	Polska	2 847	1 612	0,03
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	388 614	Polska	3 552	15 626	0,33
EUROTEL (PLERTEL00011)	AR-RR	GPW	98 829	Polska	878	1 202	0,03
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	1 381 824	Polska	5 911	6 702	0,14
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	618 887	Polska	15 176	33 110	0,70
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	76 359	Polska	1 508	1 523	0,03
FEERUM (PLFEERM00018)	AR-RR	GPW	72 920	Polska	1 680	1 582	0,03
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	178 680	Polska	1 403	1 908	0,04
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	356 891	Polska	1 461	17 488	0,37
GETIN HOLDING (PLGSPR000014)	AR-RR	GPW	5 947 102	Polska	14 779	18 555	0,39
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	21 506 417	Polska	27 276	67 530	1,43
GLOBAL CITY HOLDINGS (NL0000687309)	AR-RR	GPW	701 494	Holandia	18 920	22 728	0,48
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	743 165	Polska	30 196	28 924	0,61
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	205 202	Polska	1 949	3 571	0,08
GRAJEWO (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	77 352	Polska	434	2 011	0,04
GRUPA AZOTY ZAKLADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	57 525	Polska	8 450	8 617	0,18
GRUPA DUON (PLCPENR00035)	AR-RR	GPW	3 948 902	Polska	3 720	6 476	0,14
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	952 433	Polska	25 627	35 240	0,75
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	2 486 223	Polska	12 608	19 567	0,41
HAWE (PLVENTS00019)	AR-RR	GPW	293 210	Polska	854	762	0,02
HELIO (PLHELIO00014)	AR-RR	GPW	22 768	Polska	133	159	0,00
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	AR-RR	GPW	72 363	Polska	1 611	2 174	0,05

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
IMMOFINANZ (AT0000809058)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	2 041 670	Austria	16 175	21 918	0,46
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	4 524 762	Polska	12 295	11 131	0,24
INDUSTRIAL MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	433 967	Ukraina	6 375	4 444	0,09
INDYKPOL (PLINDKP00013)	AR-RR	GPW	14 082	Polska	620	501	0,01
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	700 060	Polska	24 963	92 828	1,96
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	2 169	0,05
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	32 582	Polska	495	7 256	0,15
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	82 358	Polska	7 697	15 072	0,32
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	106 090	Polska	440	838	0,02
IPOPEMA (PLIPOPM00011)	AR-RR	GPW	239 550	Polska	3 480	1 308	0,03
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	136 110	Portugalia	3 605	6 805	0,14
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	46 855	Polska	4 306	2 202	0,05
JUPITER (PLNFI0300017)	AR-RR	GPW	444 230	Polska	782	187	0,00
KARDEMIR KARABUK DEMIR (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Istambul Stock Exchange	4 665 667	Turcja	10 729	13 112	0,28
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	8 384	Ukraina	275	280	0,01
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	10 947	Polska	635	2 484	0,05
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	2 451 857	Polska	87 594	305 134	6,45
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	AR-RR	GPW	172 375	Polska	13 917	12 247	0,26
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	1 943 965	Polska	27 335	21 461	0,45
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	AR-RR	GPW	87 080	Polska	176	520	0,01
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	514 709	Polska	6 401	9 522	0,20
KRKA TOVARNA ZDRAVIL (SI0031102120)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	24 742	Słowenia	4 787	7 206	0,15
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	443 120	Polska	24 424	39 548	0,84
LENTEX (PLLENTX00010)	AR-RR	GPW	1 751 085	Polska	12 194	13 816	0,29
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	18 672	Polska	36 477	156 845	3,32
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	614 458	Polska	3 135	2 089	0,04
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	53 108	Polska	823	2 098	0,04
MBANK (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	66 438	Polska	10 681	33 551	0,71
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	13 993	Polska	3 896	3 848	0,08
MERCOR (PLMRCOR00016)	AR-RR	GPW	261 961	Polska	5 098	4 859	0,10
MIESZKO (PLMSZKO00010)	AR-RR	GPW	722 913	Polska	1 842	2 530	0,05
MNI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	1 281 975	Polska	2 949	2 026	0,04
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	637	0,01
MOL (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	126 099	Węgry	23 020	20 466	0,43
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	23 676	Polska	1 376	355	0,01
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	943 476	Polska	1 295	1 736	0,04
NETIA (PLNETIA00014)	AR-RR	GPW	4 717 979	Polska	11 124	24 486	0,52
NETMEDIA (PLNTMDA00018)	AR-RR	GPW	417 310	Polska	3 560	1 444	0,03
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	52 481	Polska	2 676	12 438	0,26
NEWAG (PLNEWAG00012)	AR-RR	GPW	743 108	Polska	15 585	14 335	0,30
OPEN FINANCE (PLOPNFN00010)	AR-RR	GPW	341 626	Polska	5 808	3 228	0,07
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	360 622	Polska	2 629	4 778	0,10
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	1 795 962	Polska	17 646	17 421	0,37
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	629 322	Polska	23 620	26 872	0,57
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	253 364	Polska	3 880	2 280	0,05
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	602 851	Polska	15 348	10 459	0,22
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	122 038	Polska	3 941	4 844	0,10
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	331 001	Polska	1 458	503	0,01
PCC ROKITA (PLPCCRK00076)	AR-RR	GPW	35 615	Polska	1 175	1 239	0,03
PEKAES (PLPEKAS00017)	AR-RR	GPW	148 019	Polska	1 597	1 671	0,04
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	1 851 063	Polska	208 082	321 808	6,81
PELION (PLMEDCS00015)	AR-RR	GPW	8 014	Polska	198	616	0,01
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	6 535 192	Polska	124 390	141 487	2,99
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	22 842 512	Polska	80 658	119 924	2,54
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	AR-RR	GPW	5 465 850	Polska	143 517	224 100	4,74
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	10 988 928	Polska	263 498	414 283	8,76
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	AR-RR	GPW	166 229	Polska	12 294	13 046	0,28
POLNORD (PLPOLND00019)	AR-RR	GPW	147 576	Polska	1 263	1 321	0,03
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	837 739	Polska	4 365	4 088	0,09
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRMCM00048)	AR-RR	GPW	335 160	Polska	14 747	14 412	0,30
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	110 054	Polska	2 405	2 751	0,06
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	332 960	Polska	5 749	2 664	0,06
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	1 057 104	Polska	363 786	469 090	9,92
QUERCUS (PLQRCUS00012)	AR-RR	GPW	585 135	Polska	4 242	3 721	0,08
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	1 127 078	Polska	6 445	12 285	0,26
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK (AT0000606306)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	240 771	Austria	28 006	23 358	0,49
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	526 985	Polska	9 009	8 426	0,18
RANK PROGRESS (PLRNKPR00014)	AR-RR	GPW	415 289	Polska	2 288	2 280	0,05
ROBYG (PLROBYG00016)	AR-RR	GPW	5 010 699	Polska	10 819	11 174	0,24
RONSON EUROPE (NL0006106007)	AR-RR	GPW	570 380	Holandia	678	856	0,02
SABANCI HOLDING AS (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Istambul Stock Exchange	391 343	Turcja	6 844	5 549	0,12
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	1 223 654	Polska	11 212	51 393	1,09
SEKO (PLSEKO000014)	AR-RR	GPW	125 109	Polska	799	970	0,02
SELENA FM (PLSELNA00010)	AR-RR	GPW	302 025	Polska	2 293	6 765	0,14
SILVANO FASHION GROUP (EE3100001751)	AR-RR	Tallinn Stock Exchange	621 746	Estonia	6 982	5 226	0,11
SMT (PLADVPL00029)	AR-RR	GPW	104 088	Polska	2 084	1 919	0,04
SOLAR COMPANY (PLSLRCP00021)	AR-RR	GPW	75 994	Polska	988	200	0,00
SONEL (PLSONEL00011)	AR-RR	GPW	18 750	Polska	56	138	0,00
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	5 630 702	Polska	11 921	14 921	0,32
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	70 714	Polska	25 453	14 744	0,31

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	AR-RR	GPW	433 493	Polska	4 578	7 530	0,16
SYNTHOS (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	10 988 696	Polska	27 882	48 570	1,03
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	8 483 114	Polska	42 638	43 858	0,93
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	180 046	Polska	1 330	2 083	0,04
TESGAS (PLTSGS000019)	AR-RR	GPW	97 500	Polska	1 450	439	0,01
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS (TRATOASO91H3)	AR-RR	Istambul Stock Exchange	812 177	Turcja	14 320	15 313	0,32
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	1 587 479	Polska	1 336	1 540	0,03
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI AS (TRETUMO00011)	AR-RR	Istambul Stock Exchange	1 550 646	Turcja	12 818	11 139	0,24
TURK HAVA YOLLARI AO (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Istambul Stock Exchange	1 680 649	Turcja	14 791	15 639	0,33
TURKIYE HALK BANKASI AS (TRETHAL00019)	AR-RR	Istambul Stock Exchange	1 270 678	Turcja	33 115	28 968	0,61
TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Istambul Stock Exchange	196 780	Turcja	14 485	13 938	0,29
ULKER BISKUVI SANAYI AS (TREULKR00015)	AR-RR	Istambul Stock Exchange	534 481	Turcja	12 045	13 603	0,29
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	39 292	Polska	2 829	2 888	0,06
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	1 428 337	Polska	10 316	11 570	0,24
UNIQA INSURANCE GROUP AG (AT0000821103)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	501 685	Austria	16 861	19 597	0,41
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	18 593	Polska	20 459	18 686	0,40
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	1 607 432	Polska	7 269	9 773	0,21
ZESPOL ELEKTROWNI PATNOW ADAMOW KONIN (PLZEPAK00012)	AR-RR	GPW	154 530	Polska	4 049	4 018	0,08
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	47 925	Polska	8 330	17 924	0,38
ZUE (PLZUE0000015)	AR-RR	GPW	300 000	Polska	4 500	2 589	0,05
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	117 665	Polska	1 221	2 189	0,05
AKCJE razem			**223 940 634**		**2 989 390**	**4 415 832**	**93,40**

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 PCC ROKITA SERIA C (PLPCCRK00084)	AR-RR	GPW	29 255	Polska	965	998	0,02
PRAWA DO AKCJI razem			**29 255**		**965**	**998**	**0,02**

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

2.3. 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
GDR ELECTRICA (US83367Y2072)	NNRA	nie dotyczy	830 000	Rumunia	34 563	34 550	0,73
GDR ROMGAZ (US83367U2050)	AR-RR	London Stock Exchange	108 869	Rumunia	3 072	3 483	0,07
KWITY DEPOZYTOWE razem			**938 869**		**37 635**	**38 033**	**0,80**

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

2.4. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
WZ0115 (PL0000106480)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienna stopa procentowa 2,72%	1 000,00	73 000	72 912	73 073	1,55
Razem								73 000	72 912	73 073	1,55
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								73 000	72 912	73 073	1,55
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK0716 (PL0000107926)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	65 000	60 190	61 796	1,31
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienna stopa procentowa 2,72%	1 000,00	50 000	49 805	49 720	1,05
Razem								115 000	109 995	111 516	2,36
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								115 000	109 995	111 516	2,36
Dłużne papiery wartościowe razem								188 000	182 907	184 589	3,91

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						1	0	(239)	(0,01)
FORWARD EUR/PLN 23.07.2014 SHORT DF (FW1EUR230714)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	18 200 000 EURO	1	0	(239)	(0,01)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						1	0	(239)	(0,01)

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany
AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu
IAR - inny aktywny rynek
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym
*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,63%

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	44 632	0,95
Grupa Kapitałowa Boryszew SA	13 994	0,30
Grupa Kapitałowa FASING SA	2 160	0,04
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	305 205	6,45

(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)	18 853	0,40
ACTION (PLACTIN00018)	6 623	0,14
APATOR (PLAPATR00018)	15 708	0,33
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	7 577	0,16
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	1 452	0,03
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	636	0,01
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE (PLBH00000012)	17 067	0,36
BIPROMET (PLBPRMT00011)	71	0,00
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	1 337	0,03
CER.NOWA GALA (PLCRMNG00029)	1 539	0,03
CEZ (CZ0005112300)	4 023	0,09
DECORA (PLDECOR00013)	1 442	0,03
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	2 322	0,05
ECHO (PLECHPS00019)	25 196	0,53
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	7 746	0,16
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	1 476	0,03
ENEA (PLENEA000013)	5 119	0,11
ENERGOAPARATURA (PLENAP000010)	1	0,00
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	7 059	0,15
ERBUD (PLERBUD00012)	988	0,02
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	1 580	0,03
EUROCASH (PLEURCH00011)	9 241	0,20
EUROTEL (PLERTEL00011)	1 202	0,03
FARMACOL (PLFRMCL00066)	28 694	0,61
FASING (PLFSING00010)	42	0,00
FORTE (PLFORTE00012)	17 204	0,36
GLOBAL CITY HOLDINGS (NL0000687309)	8 547	0,18
GPW (PLGPW0000017)	2 432	0,05
GRAAL (PLGRAAL00022)	3 571	0,08
GRUPA DUON (PLCPENR00035)	335	0,01
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	4 529	0,10
HELIO (PLHELIO00014)	141	0,00
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	905	0,02
INGBSK (PLBSK0000017)	56 586	1,20
INTEGER (PLINTEG00011)	7 256	0,15
INTER CARS (PLINTCS00010)	9 180	0,19
INTROL (PLINTRL00013)	838	0,02
JUPITER (PLNFI0300017)	187	0,00
KETY (PLKETY000011)	2 484	0,05
KGHM (PLKGHM000017)	255 484	5,40
KOGENERACJA (PLKGNRC00015)	192	0,00
KOPEX (PLKOPEX00018)	6 238	0,13

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	520	0,01
LPP (PLLPP0000011)	116 626	2,47
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	2 098	0,04
MIESZKO (PLMSZKO00010)	1 270	0,03
MNI (PLSZPTL00010)	2 026	0,04
MOJ (PLMOJ0000015)	637	0,01
MOL (HU0000068952)	8 354	0,18
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	355	0,01
NETIA (PLNETIA00014)	11 763	0,25
NETMEDIA (PLNTMDA00018)	1 444	0,03
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	2 566	0,05
ORBIS (PLORBIS00014)	23 170	0,49
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	6 090	0,13
PAGED (PLPAGED00017)	1	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	122 763	2,60
PGNIG (PLPGNIG00014)	64 433	1,36
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	159 867	3,38
PKO BP (PLPKO0000016)	102 444	2,17
PROCHEM (PLPRCHM00014)	2 751	0,06
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	2 581	0,05
PZU (PLPZU0000011)	44 375	0,94
RADPOL (PLRDPOL00010)	11 836	0,25
SANOK (PLSTLSK00016)	41 559	0,88
SEKO (PLSEKO000014)	970	0,02
SELENA FM (PLSELNA00010)	5 235	0,11
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	10 307	0,22
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	5 126	0,11
SYNTHOS (PLDWORY00019)	26 884	0,57
TELL (PLTELL000023)	1 678	0,04
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	2 888	0,06
UNIBEP (PLUNBEP00015)	7 956	0,17
WAWEL (PLWAWEL00013)	3 610	0,08
WIELTON (PLWELTN00012)	4 830	0,10
ZPUE (PLZPUE000012)	2 775	0,06
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	2 189	0,05
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	**1 347 080**	**28,49**

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynamniej 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

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
I. Aktywa	**4 728 297**	**4 487 558**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 884	53 418
2. Należności	33 766	2 535
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 604 902	4 429 480
- dłużne papiery wartościowe	184 589	140 070
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 550	2 125
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	2 195	0
II. Zobowiązania	**38 171**	**1 054**
III. Aktywa netto (I-II)	**4 690 126**	**4 486 504**
IV. Kapitał funduszu	**1 738 418**	**1 586 878**
1. Kapitał wpłacony	10 694 280	10 097 926
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(8 955 862)	(8 511 048)
V. Dochody zatrzymane	**1 523 155**	**1 404 478**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	715 707	656 805
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	807 448	747 673
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**1 428 553**	**1 495 148**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**4 690 126**	**4 486 504**

Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 238 993,12	2 162 603,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2 094,75	2 074,58

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
I. Przychody z lokat	**66 022**	**186 154**	**55 456**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	63 336	175 740	50 791
2. Przychody odsetkowe	2 188	8 103	4 665
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	498	2 311	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	**7 120**	**13 453**	**10 296**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 344	12 129	5 900
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	3 638
12. Pozostałe, w tym:	776	1 324	758
- podatki zapłacone za granicą	541	888	560
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**7 120**	**13 453**	**10 296**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**58 902**	**172 701**	**45 160**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(6 820)**	**282 230**	**(161 977)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	59 775	8 102	6 811
- z tytułu różnic kursowych	(6 008)	(2 652)	(1 215)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(66 595)	274 128	(168 788)
- z tytułu różnic kursowych	8 386	(18 575)	9 695
VII. Wynik z operacji	**52 082**	**454 931**	**(116 817)**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	23,26	210,36	(49,77)

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**4 486 504**	**4 406 590**	**4 406 590**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**52 082**	**454 931**	**(116 817)**
a) Przychody z lokat netto	58 902	172 701	45 160
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59 775	8 102	6 811
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(66 595)	274 128	(168 788)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**52 082**	**454 931**	**(116 817)**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	**0**	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**151 540**	**(375 017)**	**1 260**
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	596 354	2 568 193	286 987
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(444 814)	(2 943 210)	(285 727)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**203 622**	**79 914**	**(115 557)**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**4 690 126**	**4 486 504**	**4 291 033**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**4 726 421**	**4 475 652**	**4 406 111**
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**76 389,5700**	**(181 707,3100)**	**2 971,2200**
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	288 212,0000	1 236 880,0400	154 601,1500
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(211 822,4300)	(1 418 587,3500)	(151 629,9300)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	**76 389,5700**	**(181 707,3100)**	**2 971,2200**
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	**2 238 993,1200**	**2 162 603,5500**	**2 347 282,0800**
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 594 715,5200	7 306 503,5200	6 224 224,6300
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(5 355 722,4000)	(5 143 899,9700)	(3 876 942,5500)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	**2 238 993,1200**	**2 162 603,5500**	**2 347 282,0800**
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 074,58	1 879,70	1 879,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	2 094,75	2 074,58	1 828,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,97	10,37	(2,75)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 994,93	1 762,95	1 762,95
- data wyceny	2014-03-14	2013-04-23	2013-04-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 177,24	2 217,11	1 958,27
- data wyceny	2014-02-24	2013-11-25	2013-06-10
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	2 094,75	2 074,70	1 828,10
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30	2013-06-28
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:	**0,30**	**0,30**	**0,47**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,27	0,27	0,27
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie").

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

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze" (HIFO).

12. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.

13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

14. Prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

15. Podatki z tytułu dochodów od odsetek lub innych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.

16. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.

17. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru. 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:

  a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  c) Bondtrader Composite, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  d) średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

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

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

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

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

D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:

   - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
   - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.

7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.

8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
   - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
   - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,

   w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.

9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.

10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. <u>Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych</u>

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. <u>Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych</u>

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

1.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Z tytułu zbytych lokat	80	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	31 533	295
Z tytułu odsetek	1 442	1 639
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	711	601
Pozostałe należności	0	0
Razem	**33 766**	**2 535**

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Z tytułu nabytych aktywów	36 354	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	239	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	522	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	1 056	1 054
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	**38 171**	**1 054**

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	47 444	40 099
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	4	41
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	998	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 561	4 331
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	2 874	8 944
Razem		**52 884**	**53 418**

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
	CZK	0	0
	EUR	23	3 465
	GBP	3	3
	HUF	499	0
	PLN	42 967	117 461
	TRY	2 946	2 166
	USD	5 909	4 473
Razem		**52 347**	**127 568**

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 61 796 tysięcy złotych, co stanowiło 1,31% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 57 616 tysięcy złotych, co stanowiło 1,31% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 122 793 tysięcy złotych, co stanowiło 2,60% aktywów Subfunduszu.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2013 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	4 416 830	4 269 873
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	186 031	141 709
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	970
Kwity depozytowe	38 033	20 692
Należności z tytułu zbytych aktywów	80	0
Dywidendy	31 533	295
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	2 195	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	52 884	53 418
Pozostałe należności	711	601
Razem aktywa Subfunduszu	**4 728 297**	**4 487 558**

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 3,93% i 3,16% aktywów Subfunduszu.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2014 roku (%)	31 grudnia 2013 roku (%)
Euro (EUR)	1,66	2,03
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,64	2,02
Forint, Węgry (HUF)	0,02	0,00
Lira, Turcja (TRY)	3,27	2,45
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	3,23	2,35
Dolar USA (USD)	0,87	0,66
- w tym kwity depozytowe	0,80	0,46
Razem	**5,82**	**5,14**

Na dzień 30 czerwca 2014 oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku procentowy udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2014 roku (%)	31 grudnia 2013 roku (%)
Dolar USA (USD)	90,51	0,00
Razem	**90,51**	**0,00**

6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 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
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(239) tys. PLN	Płatność wychodząca: 18 200 tys. EUR Płatność do otrzymania: 75 599 tys. PLN	23.07.2014 23.07.2014	18 200 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 23.07.2014	termin płatności gotówkowych - 23.07.2014

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	970 tys. PLN	Płatność wychodząca: 24 400 tys. EUR Płatność do otrzymania: 102 277 tys. PLN	21.01.2014 21.01.2014	24 400 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 21.01.2014	termin płatności gotówkowych - 21.01.2014

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 2013 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 2013 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 2013 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 2013 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2013 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2013 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2014 roku								31 Grudnia 2013 roku							
	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	0	78 387	3	998	4 453 197	154 491	41 221	4 728 297	0	91 309	3	0	4 256 650	109 960	29 636	4 487 558
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	4	3	998	47 444	1 561	2 874	52 884	0	41	3	0	40 099	4 331	8 944	53 418
2. Należności	0	712	0	0	32 740	0	314	33 766	0	601	0	0	1 934	0	0	2 535
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	77 671	0	0	4 370 818	152 930	3 483	4 604 902	0	90 667	0	0	4 212 492	105 629	20 692	4 429 480
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	34 550	34 550	0	0	0	0	2 125	0	0	2 125
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	2 195	0	0	2 195	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	3 622	0	34 549	38 171	0	0	0	0	1 054	0	0	1 054
III. AKTYWA NETTO	0	78 387	3	998	4 449 575	154 491	6 672	4 690 126	0	91 309	3	0	4 255 596	109 960	29 636	4 486 504

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	573	3 495	107
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	547	3 426	107
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	26	69	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	8 709	2 016	10 168
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	8 216	1 152	7 641
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	493	864	2 527
Razem	**9 282**	**5 511**	**10 275**

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(6 581)	(6 147)	(1 322)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(6 325)	(4 312)	(547)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(256)	(1 835)	(775)
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(323)	(20 591)	(473)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(310)	(20 391)	(473)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(13)	(200)	0
Razem	**(6 904)**	**(26 738)**	**(1 795)**

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	59 775	8 102	6 811
- Papiery wartościowe udziałowe	65 141	6 678	7 864
- Dłużne papiery wartościowe	(54)	(228)	(63)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(5 312)	1 652	(990)
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	**59 775**	**8 102**	**6 811**

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(66 581)	273 933	(168 788)
- Papiery wartościowe udziałowe	(69 951)	273 463	(173 019)
- Dłużne papiery wartościowe	1 693	(89)	(487)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	1 677	559	4 718
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(14)	195	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	195	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(14)	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	**(66 595)**	**274 128**	**(168 788)**

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:

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

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

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

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

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Część stała wynagrodzenia	6 344	12 129	5 900
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	**6 344**	**12 129**	**5 900**

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	4 690 126	4 486 504	4 406 590	3 822 040
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	2 094,75	2 074,58	1 879,70	1 432,73

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

   W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2013 błędy podstawowe nie wystąpiły.

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

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

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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 27 kolejno ponumerowanych stron.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

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

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2014 roku.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Akcyjny, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, na które składają się wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 746 4000, Faks +48 22 742 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.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i przepisach na jej podstawie wydanych, oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

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

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 sierpnia 2014 r.