

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu**

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

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

**Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Oświadczenie Zarządu**

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

**Sprawozdanie finansowe**

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

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.





## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Aviva Investors Polskich Akcji, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2013 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 923.244 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 115.720 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

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

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Subfunduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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

*Tomasz Orłowski*  
Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 11 kwietnia 2014 r.



---

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**



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 Polskich Akcji wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 855 583 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 923 244 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 115 720 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 278 200 tys. zł.

Marek Przybylski  
Prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu

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

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2014 roku.

## I WPROWADZENIE

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Aviva Investors Depozyt Plus,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących,
- Aviva Investors Obligacji Dynamiczny oraz
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych.

Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji („Subfundusz”) został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF11-4050/14-6/02-669 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji wydzielony w ramach Funduszu na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF1/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 listopada 2006 roku, pod numerem RFi 261.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

### 2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 60% do 100%.

### 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 0000111017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.



#### **4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 roku.

#### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2013 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2013 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

#### **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

#### **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013			31 grudnia 2012		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	604 078	815 909	87,94	464 504	581 746	89,31
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	2 037	2 258	0,24	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	33 348	36 454	3,93	11 829	11 708	1,80
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	537	0,06	0	442	0,07
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
Inne	425	425	0,05	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>639 888</b>	<b>855 563</b>	<b>92,22</b>	<b>476 333</b>	<b>593 896</b>	<b>91,18</b>

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

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

## 2. TABELA UZUPELNIAJĄCE

### 2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	211 146	Polska	5 131	6 862	0,74
ACTION (PLACTIN00018)	AR-RR	GPW	253 296	Polska	2 604	12 158	1,31
ADMIRAL BOATS (PLADMBT00013)	AR-ASO	New Connect	2 550 000	Polska	1 785	2 448	0,26
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	97 846	Polska	7 678	7 971	0,86
AMBRA (PLAMBRA00013)	AR-RR	GPW	109 760	Polska	933	1 117	0,12
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	54 055	Polska	3 208	6 054	0,65
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	66 914	Austria	9 932	12 651	1,36
ANEL ELEKTRIK PROJE TAAHHUT VE TIC. AS (TREAEP00017)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	409 912	Turcja	1 672	579	0,06
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	58 884	Polska	1 684	2 158	0,23
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	60 000	Polska	360	1 098	0,12
ARTERIA (PLARTER00016)	AR-RR	GPW	32 862	Polska	477	755	0,08
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	145 122	Polska	1 597	1 887	0,20
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSECO0014)	AR-RR	GPW	93 256	Polska	745	865	0,09
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	208 890	Ukraina	8 516	13 975	1,51
ATLANTA POLAND (PLATPL00018)	AR-RR	GPW	113 651	Polska	1 493	662	0,07
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	106 782	Polska	970	736	0,08
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE (LU0299376421)	AR-RR	GPW	102 191	Luksemburg	359	1 676	0,18
AVIAAM LEASING (LT0000128555)	AR-RR	GPW	190 000	Litwa	1 520	1 545	0,17
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	357 600	Polska	2 506	2 364	0,25
BIPROMET (PLBPRMT00011)	AR-RR	GPW	2 673	Polska	67	14	0,00
BOGDANKA (PLLBWBGD00016)	AR-RR	GPW	281 509	Polska	29 686	35 414	3,82
BOS (PLBOS0000019)	AR-RR	GPW	40 910	Polska	1 432	1 923	0,21
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	44 238	Polska	3 562	5 839	0,63
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	30 000	Polska	249	107	0,01
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	132 591	Polska	32 119	51 392	5,54
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG (AT0000641352)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	25 657	Austria	1 149	1 370	0,15
CD PROJEKT (PLOPTCC00011)	AR-RR	GPW	317 533	Polska	2 024	5 570	0,60
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	186 559	Polska	4 189	5 793	0,62
CINEMA CITY INTERN. (NL0000687309)	AR-RR	GPW	194 635	Holandia	6 246	6 197	0,67
COCA-COLA ICECEK SANAYI AS (TRECOLA00011)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	42 078	Turcja	3 393	3 075	0,33
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	30 764	Polska	1 388	2 015	0,22
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	715 393	Polska	13 106	14 165	1,53
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	98 804	Polska	1 250	1 284	0,14
DO CO AG (AT0000618802)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	159 394	Austria	16 187	23 635	2,55
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	69 377	Polska	2 629	3 538	0,38
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	501 521	Polska	2 196	3 360	0,36
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	27 016	Polska	1 598	2 972	0,32
ELEKTROTIM (PLELEK00016)	AR-RR	GPW	59 155	Polska	442	532	0,06
ENERGA SA (PLENERG00022)	AR-RR	GPW	319 630	Polska	5 434	5 092	0,55
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	83 062	Polska	1 356	1 412	0,15
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	75 000	Polska	3 790	2 549	0,27
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	74 555	Polska	432	248	0,03
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	167 163	Polska	1 046	7 972	0,86
EUROTEL (PLERTEL00011)	AR-RR	GPW	14 715	Polska	206	235	0,03
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	63 843	Polska	521	4 327	0,47
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	11 735	Polska	235	226	0,02
FORD OTOMOTIV SANAYI AS (TRAOTOSN91H6)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	54 596	Turcja	2 310	1 750	0,19
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	130 350	Polska	843	5 018	0,54
GARANTI YATIRIM ORTAKLIGI AS (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	333 200	Turcja	4 844	3 275	0,35
GETIN HOLDING (PLGSPR000014)	AR-RR	GPW	1 216 717	Polska	4 529	4 587	0,49
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	3 091 627	Polska	4 778	8 255	0,89
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	139 067	Polska	5 051	5 771	0,62
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	72 962	Polska	2 349	1 021	0,11
GRAJEWO (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	32 453	Polska	488	925	0,10
GRUPA DUON (PLCPENR00035)	AR-RR	GPW	187 447	Polska	562	311	0,03
HARPER HYGIENICS (PLHRPHG00023)	AR-RR	GPW	708 537	Polska	1 346	3 118	0,34
HELIO (PLHELIO00014)	AR-RR	GPW	20 115	Polska	109	183	0,02
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	AR-RR	GPW	3 300	Polska	96	119	0,01
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	1 102 059	Polska	3 140	3 769	0,41
INDUSTRIAL MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	219 565	Ukraina	2 573	2 668	0,29
INDYKPOL (PLINDKP00013)	AR-RR	GPW	4 591	Polska	203	170	0,02
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	118 314	Polska	2 820	13 411	1,45
INSTAL KRAKOW (PLINSTK00013)	AR-RR	GPW	145 367	Polska	2 397	2 898	0,31
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	52 686	Polska	12 108	16 965	1,83
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	81 916	Polska	942	713	0,08
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	604 599	Portugalia	18 406	35 643	3,84
KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED (CY0102492119)	AR-RR	GPW	150 000	Ukraina	4 500	4 709	0,51
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	8 613	Ukraina	338	336	0,04
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	278 220	Polska	14 531	32 830	3,54
KOGENERACJA (PLKNRC00015)	AR-RR	GPW	15 763	Polska	1 328	810	0,09
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	222 614	Polska	3 546	2 351	0,25
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS (TREKOAL00014)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	75 476	Turcja	5 912	2 366	0,26
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	99 877	Polska	1 233	2 137	0,23
KRKA TOVARNA ZDRAVIL (SI0031102120)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	12 848	Słowenia	2 583	3 197	0,34

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK2 (PLKRRK0000010)	AR-RR	GPW	90 344	Polska	3 826	7 477	0,81
LPP (PLPP0000011)	AR-RR	GPW	5 101	Polska	16 970	45 909	4,95
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	145 841	Polska	635	408	0,04
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	9 334	Polska	434	375	0,04
MBANK (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	6 980	Polska	1 117	3 490	0,38
MEDICALGORITTHMICS (PLMDCLG00015)	AR-ASO	New Connect	39 938	Polska	2 551	6 909	0,74
MERCOR (PLMRCOR00016)	AR-RR	GPW	51 312	Polska	996	975	0,11
MIESZKO (PLMSZK000010)	AR-RR	GPW	146 790	Polska	615	605	0,07
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	72 394	Polska	1 737	2 027	0,22
MINI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	962 048	Polska	2 068	1 626	0,18
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	59 037	Polska	372	103	0,01
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	20 269	Polska	407	280	0,03
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	433 895	Polska	596	850	0,09
NETIA (PLNETIA00014)	AR-RR	GPW	255 297	Polska	1 275	1 345	0,15
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	11 279	Polska	579	3 192	0,34
NEWAG (PLNEWAG00012)	AR-RR	GPW	167 200	Polska	3 545	3 640	0,39
OPEN FINANCE (PLOPNFN00010)	AR-RR	GPW	7 750	Polska	143	132	0,01
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	73 619	Polska	509	769	0,08
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	83 927	Polska	2 727	3 373	0,36
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	69 410	Polska	1 031	1 097	0,12
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	104 984	Polska	3 292	1 888	0,20
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	155 347	Polska	684	269	0,03
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	270 616	Polska	42 380	48 611	5,24
PHARMENA (PLPHRMN00011)	AR-ASO	New Connect	29 110	Polska	757	518	0,06
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	AR-RR	GPW	165 670	Polska	7 570	6 792	0,73
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	2 010 233	Polska	66 447	79 243	8,54
PLAZA CENTERS (NL0000686772)	AR-RR	London Stock Exchange	304 888	Holandia	1 409	98	0,01
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	567 949	Polska	2 982	2 617	0,30
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	37 382	Polska	487	1 047	0,11
PROJPRZEM (PLPRJP00018)	AR-RR	GPW	131 304	Polska	1 259	1 276	0,14
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	126 270	Polska	43 407	56 689	6,11
QUERCUS (PLQRCUS00012)	AR-RR	GPW	1 257 347	Polska	3 965	9 770	1,05
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	255 232	Polska	2 187	3 178	0,34
RAFAKO (PLRAFAK00018)	AR-RR	GPW	65 940	Polska	528	422	0,05
RANK PROGRESS (PLRNKPR00014)	AR-RR	GPW	347 107	Polska	2 486	2 187	0,24
ROBYG (PLROBYG00016)	AR-RR	GPW	1 171 116	Polska	2 436	2 576	0,28
RONSON EUROPE (NL00006106007)	AR-RR	GPW	261 495	Holandia	262	489	0,05
ROYAL HALI IPIJK TEKSTIL MOBILYA (TRERHLI00016)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	142 035	Turcja	1 115	652	0,07
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	396 056	Polska	6 160	16 440	1,77
SELENA FM (PLSELNA00010)	AR-RR	GPW	57 440	Polska	1 705	1 373	0,15
SMT (PLADVPL00029)	AR-RR	GPW	67 656	Polska	1 355	1 468	0,16
SOLAR COMPANY (PLSLRCP00021)	AR-RR	GPW	63 597	Polska	827	203	0,02
SONEL (PLSONEL00011)	AR-RR	GPW	5 190	Polska	15	42	0,00
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	12 760	Polska	4 212	2 335	0,25
STALPROFIL (PLSTLPF00012)	AR-RR	GPW	67 262	Polska	850	1 546	0,17
SYNTHOS (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	1 445 704	Polska	5 788	7 908	0,85
TARCZYNSKI (PLTRCZN00016)	AR-RR	GPW	106 179	Polska	1 190	1 570	0,17
TEKNOSA IC VE DIS TICARET AS (TRETKN00010)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	50 427	Turcja	1 018	908	0,10
TELL (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	62 435	Polska	665	812	0,09
TESGAS (PLTSGS000019)	AR-RR	GPW	494 525	Polska	6 503	1 706	0,18
TIM (PLTIM0000016)	AR-RR	GPW	93 224	Polska	571	480	0,05
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	1 392 944	Polska	2 498	1 797	0,19
TURK HAVA YOLLARI AO (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	841 719	Turcja	8 521	7 655	0,83
TURKIYE HALK BANKASI AS (TRETHAL00019)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	656 000	Turcja	17 094	11 256	1,21
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	6 132	Polska	1 533	595	0,06
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	191 922	Polska	1 348	1 535	0,17
UNIQUA INSURANCE GROUP AG (AT0000821103)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	205 738	Austria	6 914	7 917	0,85
UNITED POWER (DE000A1EMAK2)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	148 764	Niemcy	5 287	1 917	0,21
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	619	Polska	498	768	0,08
WIELTON (PLWELTNO0012)	AR-RR	GPW	345 582	Polska	1 918	2 385	0,26
YAPI VE KREDI BANKASI AS (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	309 518	Turcja	2 765	1 626	0,18
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	12 758	Polska	2 294	5 485	0,59
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	14 000	Polska	420	413	0,04
ZWG (PLZWG0000016)	AR-ASO	New Connect	620 450	Polska	3 416	5 522	0,60
<b>AKCJE razem</b>			<b>35 959 367</b>		<b>604 078</b>	<b>815 909</b>	<b>87,94</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokot

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

## 2.2. Prawa do akcji

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

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA ALIOR BANK (PLALIOR00078)	AR-RR	GPW	27 909	Polska	2 037	2 258	0,24
<b>PRAWA DO AKCJI razem</b>			<b>27 909</b>		<b>2 037</b>	<b>2 258</b>	<b>0,24</b>

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 MAGNIT OJSC (US55953Q2021)	AR-RR	London Stock Exchange	130 287	Federacja Rosyjska	21 691	25 979	2,80
GDR ROMGAZ (US83367J2050)	AR-RR	London Stock Exchange	110 294	Rumunia	3 112	3 372	0,36
GDR TCS GROUP HOLDING (US87238U2033)	AR-RR	London Stock Exchange	150 209	Cypr	8 545	7 103	0,77
<b>KWITY DEPOZYTOWE razem</b>			<b>390 790</b>		<b>33 348</b>	<b>36 454</b>	<b>3,93</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.4. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	537	0,06
FORWARD EUR/PLN 21.01.2014 SHORT DF (FW1EUR210114)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	13 500 000 EURO	1	0	537	0,06
<b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>						<b>1</b>	<b>0</b>	<b>537</b>	<b>0,06</b>

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	2 752	0,29
Grupa Kapitałowa FASING SA	329	0,03
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź	32 844	3,54

(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
Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.	0	0,00
<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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

### III BILANS

( w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>927 426</b>	<b>651 645</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 344	55 255
2. Należności	938	2 494
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	854 621	593 454
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	962	442
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	561	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>4 182</b>	<b>6 601</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>923 244</b>	<b>645 044</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>655 536</b>	<b>493 056</b>
1. Kapitał wpłacony	10 430 374	9 116 244
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(9 774 838)	(8 623 188)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>52 551</b>	<b>34 868</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(88 290)	(84 089)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	140 841	118 957
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>215 157</b>	<b>117 120</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>923 244</b>	<b>645 044</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	2 048 314,79	1 664 290,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	450,73	387,58

**IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>27 160</b>	<b>28 635</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	24 991	20 713
2. Przychody odsetkowe	1 315	2 318
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	801	5 566
4. Pozostałe	53	38
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>31 361</b>	<b>25 473</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	30 791	24 968
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	570	505
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>31 361</b>	<b>25 473</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(4 201)</b>	<b>3 162</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>119 921</b>	<b>117 909</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	21 884	15 197
- z tytułu różnic kursowych	(385)	(530)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	98 037	102 712
- z tytułu różnic kursowych	(9 988)	(4 107)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>115 720</b>	<b>121 071</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	56,50	72,75



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

**V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	645 044	556 713
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	115 720	121 071
a) Przychody z lokat netto	(4 201)	3 162
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 884	15 197
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	98 037	102 712
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	115 720	121 071
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:	162 480	(32 740)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 314 130	837 899
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 151 650)	(870 639)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	278 200	88 331
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	923 244	645 044
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	770 537	624 456
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	384 024,6600	(105 819,1800)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 115 273,7600	2 314 361,1800
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 731 249,1000)	(2 420 180,3600)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	384 024,6600	(105 819,1800)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	2 048 314,7900	1 664 290,1300
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 353 503,8600	27 238 230,1000
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(28 305 189,0700)	(25 573 939,9700)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	2 048 314,7900	1 664 290,1300
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	387,58	314,51
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	450,73	387,58
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	16,29	23,23
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	382,07	315,10
- data wyceny	2013-04-23	2012-01-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	476,11	392,39
- data wyceny	2013-11-25	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	450,70	387,56
- data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00	4,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
12. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
14. Prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Podatki z tytułu dochodów od odsetek lub innych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.
16. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
17. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
18. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - ✓ dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - ✓ przychody odsetkowe,
  - ✓ dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

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

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

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

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

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są 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, poczynając 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, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
    - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
    - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
  7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu zbytych lokat	90	1 032
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	563	491
Z tytułu dywidend	0	737
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	285	234
<b>Razem</b>	<b>938</b>	<b>2 494</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	442	676
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	440	3 627
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	3 102	2 183
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	198	115
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>Razem</b>	<b>4 182</b>	<b>6 601</b>



#### 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	53 676	55 189
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	576	1
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	1
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	2	2
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	13 484	1
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	61
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	2 606	0
<b>Razem</b>		<b>70 344</b>	<b>55 255</b>

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
	CHF	6 743	0
	CZK	0	0
	EUR	289	1
	GBP	2	2
	HUF	0	0
	PLN	53 303	51 156
	TRY	31	31
	USD	1 303	8
<b>Razem</b>		<b>61 671</b>	<b>51 198</b>

#### 5. RYZYKA

##### 5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2012 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	818 592	581 746
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	537	442
Kwity depozytowe	36 454	11 708
Należności z tytułu zbytych aktywów	90	1 032
Dywidendy	0	737
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	561	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	70 344	55 255
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	563	491
Pozostałe należności	285	234
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>927 426</b>	<b>651 645</b>

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Zgodnie z postanowieniami statutu całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego nie może być większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie posiadał lokat w dłużnych papierach wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

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

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2013 roku (%)	31 grudnia 2012 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	1,45	1,03
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	1,03
Euro (EUR)	6,52	9,68
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	6,42	9,58
Lira, Turcja (TRY)	6,12	7,25
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	6,12	7,21
Dolar USA (USD)	4,21	1,80
- w tym kwity depozytowe	3,93	1,80
Forint, Węgry (HUF)	0,00	0,56
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,56
<b>Razem</b>	<b>18,30</b>	<b>20,32</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akur FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	537 tys. PLN	Płatność wychodząca: 13 500 tys. EUR Płatność do otrzymania: 58 588 tys. PLN	21.01.2014 21.01.2014	13 500 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 21.01.2014	termin płatności gotówkowych - 21.01.2014

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akur FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	442 tys. PLN	Płatność wychodząca: 11 240 tys. EUR Płatność do otrzymania: 46 425 tys. PLN	09.01.2013 09.01.2013	11 240 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 09.01.2013	termin płatności gotówkowych - 09.01.2013

## 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

### 7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

### 7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

7.3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W roku obrotowym Subfundusz, w ramach zawartej z depozytariuszem umowy ramowej, pożyczał papiery wartościowe wchodzące w skład portfela lokat Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, jednakże na dzień bilansowy nie wystąpiły należności z tytułu pożyczonych od Subfunduszu papierów wartościowych.

W roku obrotowym 2012 Subfundusz zawierał transakcje w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, jednakże na dzień 31 grudnia 2012 nie wystąpiły należności z tytułu pożyczonych od Subfunduszu papierów wartościowych.

7.4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	31 Grudnia 2013 roku									31 Grudnia 2012 roku								
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>																		
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 484	0	60 449	2	0	757 654	56 777	39 060	927 426	6 712	1	63 107	2	3 680	519 184	47 251	11 708	651 645
2. Należności																		
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	375	0	0	563	0	0	938	0	0	704	0	0	1 587	203	0	2 494
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	59 498	0	0	701 892	56 777	36 454	854 621	6 711	0	62 402	0	3 680	461 966	46 987	11 708	593 454
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	442	0	0	442
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	561	0	0	561	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>																		
	0	0	0	0	0	4 182	0	0	4 182	0	0	0	0	0	6 601	0	0	6 601
<b>III. AKTYWA NETTO</b>																		
	13 484	0	60 449	2	0	753 472	56 777	39 060	923 244	6 712	1	63 107	2	3 680	512 583	47 251	11 708	645 044

9.2. *Dodatnie różnice kursowe*

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	335	531
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	310	531
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	25	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 014	903
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	776	903
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	238	0
<b>Razem</b>	<b>1 349</b>	<b>1 434</b>

9.3. *Ujemne różnice kursowe*

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(720)	(1 061)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(316)	(887)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(404)	(174)
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(11 002)	(5 010)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(9 648)	(4 772)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(1 354)	(238)
<b>Razem</b>	<b>(11 722)</b>	<b>(6 071)</b>

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

### 10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 884	15 197
- Papiery wartościowe udziałowe	20 546	15 623
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	1 338	(426)
- 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
<b>Razem</b>	<b>21 884</b>	<b>15 197</b>

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	98 037	102 712
- Papiery wartościowe udziałowe	94 810	102 834
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	3 227	(122)
- 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
<b>Razem</b>	<b>98 037</b>	<b>102 712</b>

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, provizji 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 wysokości 4% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Część stała wynagrodzenia	30 791	24 968
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
<b>Razem</b>	<b>30 791</b>	<b>24 968</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	923 244	645 044	556 713
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	450,73	387,58	314,51

## VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

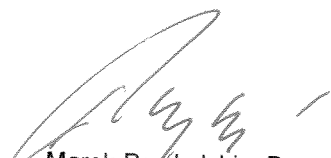
### 5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu


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


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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 25 kolejno ponumerowanych stron.

  
Marek Przybylski – Prezes Zarządu

  
Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

  
Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny  
(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)  
Warszawa, dnia 11 kwietnia 2014 roku.







**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji**

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

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

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

**Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się  
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu .....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego .....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	9
V. Informacje końcowe .....	11

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

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu**

- a. Siedzibą Subfunduszu Aviva Investors Polskich Akcji („Subfundusz”) jest Warszawa, ul. Domaniewska 44.
- b. Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji („Subfundusz”) został wydzielony w ramach Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Subfundusz został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 r. na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-6/02-669 z dnia 5 marca 2002 r. W dniu 29 maja 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Polskich Akcji.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 261 dnia 3 listopada 2006 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 5 grudnia 2006 r. numer NIP 108-00-02-319. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał numer REGON 015840889.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 12.000.000,00 zł i składał się z 1.200.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 28.685.130,18 zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje. Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 60% do 100%.

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

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)**

- j. W roku obrotowym i do dnia podpisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Marek Przybylski                      Prezes Zarządu
  - Tymoteusz Paleczny                Wiceprezes Zarządu
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, aleja Armii Ludowej 26.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 436.
- m. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 2.048.314,79 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość jednostki uczestnictwa wynosiła 450,73 zł.

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

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Tomasza Orłowskiego (numer w rejestrze 12045).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 4 czerwca 2013 r. na podstawie artykułu 26 Prospektu Informacyjnego Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 20 grudnia 2013 r. w okresie od 17 lutego do 11 kwietnia 2014 r.

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

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

**BILANS na 31 grudnia 2013 r.**

	<b>31.12.2013</b> r.	<b>31.12.2012</b> r.	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana</b>
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)
Aktywa	927.426	651.645	275.781	42,3
Zobowiązania	4.182	6.601	(2.419)	(36,6)
<b>Aktywa netto</b>	<b>923.244</b>	<b>645.044</b>	<b>278.200</b>	<b>43,1</b>
<b>Kapitał Subfunduszu</b>	<b>655.536</b>	<b>493.056</b>	<b>162.480</b>	<b>33,0</b>
Kapitał wpłacony	10.430.374	9.116.244	1.314.130	14,4
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(9.774.838)	(8.623.188)	(1.151.650)	13,4
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>52.551</b>	<b>34.868</b>	<b>17.683</b>	<b>50,7</b>
Wzrost (spadek) wartość lokat w odniesieniu do ceny nabycia	215.157	117.120	98.037	83,7
<b>Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>923.244</b>	<b>645.044</b>	<b>278.200</b>	<b>43,1</b>

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

	<b>2013 r.</b>	<b>2012 r.</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana</b>
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)
Przychody z lokat	27.160	28.635	(1.475)	(5,2)
Koszty Subfunduszu	(31.361)	(25.473)	(5.888)	23,1
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(4.201)</b>	<b>3.162</b>	<b>(7.363)</b>	<b>&lt;(100,0)</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	119.921	117.909	2.012	1,7
<b>Wynik z operacji</b>	<b>115.720</b>	<b>121.071</b>	<b>(5.351)</b>	<b>(4,4)</b>



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

---

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

**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:

	<b>31.12.2013 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>
<b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	43,1%	15,9%
	<b>2013 r.</b>	<b>2012 r.</b>
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>		
Stopa zwrotu jednostki	16,29%	23,23%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	15,0%	19,4%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	21,3%	17,4%

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

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

---

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

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

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego sprawozdania jednostkowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Subfundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania jednostkowego.

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 923.244 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o 278.200 tys. zł, tj. o 43,1%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku oraz wzrost salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Wzrost aktywów netto został sfinansowany głównie poprzez zwiększenie kapitałów subfunduszu o 162.480 tys. zł.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 115.720 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. o 5.351 tys. zł. Niższy wynik z operacji wobec ubiegłego roku wynika głównie z wyższych o 5.888 tys. zł kosztów subfunduszu.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
  - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w 2013 r. 16,29% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 23,23% osiągniętej w 2012 r.
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 15,0%. W 2012 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 19,4%.
  - 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 21,3%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również dodatni i wyniósł 17,4%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 855.583 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. uległa zwiększeniu o 261.687 tys. zł, tj. o 44,1%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela akcji.

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

---

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

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie akcje (95,4% portfela lokat), kwity depozytowe (4,3% portfela lokat) oraz prawa do akcji (0,3% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2013 r. Subfundusz posiadał również lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 537 tys. zł.
- Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 11/2013 Walnego Zgromadzenia z dnia 23 kwietnia 2013 r., złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2013 r. oraz ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 187 poz. 13600 z dnia 26 września 2013 r.
- f. Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań w przeprowadzonym zakresie została rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- g. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

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

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

---

**V. Informacje końcowe**

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

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 11 kwietnia 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania jednostkowego.

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

*Tomasz Orłowski*  
Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 11 kwietnia 2014 r.

