

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS STABILNEGO INWESTOWANIA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 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 Stabilnego Inwestowania wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 351 398 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 366 264 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 949 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 20 056 tys. zł.


Marek Przybylski
Prezes Zarządu


Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu


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

Warszawa, dnia 14 sierpnia 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 Stabilnego Inwestowania „Subfundusz” został utworzony jako Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF11-4050/14-4/02-671 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 25 lutego 2003 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DF1W/4033-14/1-01 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE, w tym m.in. na zmianę nazwy na Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania.

W dniu 16 września 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DF1W/4033-14-1-4 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania, w tym na zmianę rodzaju funduszu na fundusz inwestycyjny otwarty.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania wydzielony w ramach Funduszu na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF1W/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 Stabilnego Inwestowania.

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 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 0% do 40%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014			31 grudnia 2013		
	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	98 311	125 488	33,86	91 582	125 271	32,25
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	324	359	0,09
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 806	1 847	0,49	4 388	4 805	1,23
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	212 360	224 136	60,54	220 122	227 553	58,65
Instrumenty pochodne	0	(73)	(0,02)	0	292	0,08
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	312 477	351 398	94,87	316 416	358 280	92,30

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 94,89%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
09 KWIATKOWSKI (PLNFI0900014)	AR-RR	GPW	711 483	Polska	419	370	0,10
AB (LAB00000019)	AR-RR	GPW	50 600	Polska	603	1 536	0,41
ACTION (PLACTIN00018)	AR-RR	GPW	18 934	Polska	209	833	0,22
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	25 202	Polska	2 016	2 092	0,57
AMBRA (PLAMBRA00013)	AR-RR	GPW	16 261	Polska	137	130	0,04
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	8 391	Polska	518	848	0,23
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	9 099	Austria	1 325	1 598	0,43
APATOR (PLAPATRO0018)	AR-RR	GPW	9 821	Polska	281	363	0,10
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	15 000	Polska	90	200	0,05
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	29 012	Polska	321	332	0,09
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSE00014)	AR-RR	GPW	15 234	Polska	122	118	0,03
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	35 059	Ukraina	1 585	1 543	0,42
ATLANTA POLAND (PLATLPL00018)	AR-RR	GPW	25 883	Polska	531	194	0,05
BERLING (PLBRING00015)	AR-RR	GPW	71 000	Polska	499	510	0,14
BNP PARIBAS BANK POLSKA (PLPPA6000011)	AR-RR	GPW	10 800	Polska	497	626	0,17
BOGDANKA (PLLBWBG000016)	AR-RR	GPW	45 983	Polska	4 531	5 495	1,48
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	8 414	Polska	723	1 010	0,27
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	17 179	Polska	3 883	6 339	1,71
C.M. ENEL - MED (PLENLM000017)	AR-RR	GPW	12 038	Polska	122	123	0,03
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	6 893	Polska	829	782	0,21
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	31 408	Polska	153	479	0,13
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	10 674	Polska	252	368	0,10
COAL ENERGY (LU0646112838)	AR-RR	GPW	20 391	Ukraina	408	26	0,01
COCA-COLA ICECEK SANAYI AS (TREC0LA00011)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	7 025	Turcja	566	527	0,14
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	2 789	Polska	164	166	0,04
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	239 813	Polska	4 594	5 360	1,45
DECORA (PLDECOR00013)	AR-RR	GPW	9 024	Polska	145	72	0,02
DO CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	23 210	Austria	2 501	4 452	1,20
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	10 960	Polska	444	513	0,14
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD000017)	AR-RR	GPW	9 984	Polska	1 220	871	0,24
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	13 909	Polska	93	131	0,04
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	16 620	Polska	257	270	0,07
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	15 053	Polska	738	398	0,11
ES-SYSTEM (PLESSYS00030)	AR-RR	GPW	22 801	Polska	132	64	0,02
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	40 569	Polska	174	197	0,05
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	11 371	Polska	11	608	0,16
FASING (PLFSING00010)	AR-RR	GPW	1 536	Polska	31	31	0,01
FEERUM (PLFEERUM00018)	AR-RR	GPW	2 783	Polska	64	60	0,02
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	19 024	Polska	234	932	0,25
GETIN HOLDING (PLGSPR000014)	AR-RR	GPW	164 423	Polska	598	513	0,14
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	563 408	Polska	768	1 769	0,48
GLOBAL CITY HOLDINGS (NL0000687309)	AR-RR	GPW	34 506	Holandia	1 165	1 118	0,30
GPW (PLGPW0000017)	AR-RR	GPW	40 088	Polska	1 533	1 560	0,42
GRAAL (PLGRAAL00022)	AR-RR	GPW	29 219	Polska	600	508	0,14
GRUPA AZOTY ZAKLADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	105	Polska	15	16	0,00
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	6 718	Polska	52	53	0,01
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	170 670	Polska	436	420	0,11
INDUSTRIAL MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	36 617	Ukraina	431	375	0,10
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	22 345	Polska	1 099	2 963	0,80
INSTAL KRAKOW (PLINSTK00013)	AR-RR	GPW	30 000	Polska	481	515	0,14
INTEGER (PLINTEG00011)	AR-RR	GPW	3 325	Polska	278	740	0,20
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	1 756	Polska	356	321	0,09
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	42 086	Portugalia	1 158	2 104	0,57
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	50 557	Polska	2 853	6 292	1,70
KOGENERACJA (PLKGNRC000015)	AR-RR	GPW	2 746	Polska	231	195	0,05
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	34 342	Polska	556	379	0,10
KRACHEMA (PLKRKCH00019)	AR-RR	GPW	35 426	Polska	248	211	0,06
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	64 638	Polska	808	1 196	0,32
KRKA TOVARNA ZDRAVIL (SI0031102120)	AR-RR	Ljubljana Stock Exchange	608	Slowenia	119	177	0,05
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	16 529	Polska	656	1 475	0,40
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	908	Polska	3 153	7 627	2,06
LZPS (PLLZPSK00019)	AR-RR	GPW	14 198	Polska	47	48	0,01
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	2 000	Polska	69	79	0,02
MBANK (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	1 178	Polska	167	595	0,16
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	6 340	Polska	535	1 743	0,47
MERCOR (PLMRCOR00016)	AR-RR	GPW	31 165	Polska	653	578	0,16
MIESZKO (PLMSZK000010)	AR-RR	GPW	25 366	Polska	106	89	0,02
MILP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	15 710	Polska	377	413	0,11
MNI (PLSZPTL00010)	AR-RR	GPW	27 284	Polska	74	43	0,01
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	12 465	Polska	79	24	0,01
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	2 731	Polska	136	647	0,17
NEWAG (PLNEWAG00012)	AR-RR	GPW	22 561	Polska	470	435	0,12

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 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
OPEN FINANCE (PLOPNFN00010)	AR-RR	GPW	10 210	Polska	174	96	0,03
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	24 312	Polska	186	322	0,09
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	13 994	Polska	455	598	0,16
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	11 877	Polska	175	107	0,03
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	18 230	Polska	728	316	0,09
PCC INTERMODAL (PLPCCIM00014)	AR-RR	GPW	8 185	Polska	36	12	0,00
PEKAES (PLPEKAS00017)	AR-RR	GPW	10 983	Polska	118	124	0,03
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	29 662	Polska	4 575	5 157	1,39
PKN ORLEN (PLPKNO000018)	AR-RR	GPW	50 223	Polska	2 227	2 059	0,56
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	229 345	Polska	6 480	8 646	2,34
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	AR-RR	GPW	3 813	Polska	292	299	0,08
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	100 564	Polska	579	491	0,13
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	4 567	Polska	120	114	0,03
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	25 002	Polska	205	200	0,05
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	24 379	Polska	8 924	10 818	2,92
QUERCUS (PLQRCS00012)	AR-RR	GPW	180 347	Polska	580	1 147	0,31
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	48 614	Polska	418	530	0,14
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK (AT0000606306)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	17 373	Austria	2 064	1 685	0,46
RAINBOW (PLRNBW00031)	AR-RR	GPW	54 206	Polska	936	867	0,23
RANK PROGRESS (PLRNKPR00014)	AR-RR	GPW	5 186	Polska	66	28	0,01
ROBYG (PLROBYG00016)	AR-RR	GPW	221 387	Polska	463	494	0,13
RONSON EUROPE (NL0006106007)	AR-RR	GPW	227 664	Holandia	230	341	0,09
SANOK (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	50 017	Polska	1 105	2 101	0,57
SELENA FM (PLSELNA00010)	AR-RR	GPW	11 286	Polska	241	253	0,07
SMT (PLADVPL00029)	AR-RR	GPW	10 408	Polska	208	192	0,05
SONEL (PLSONEL00011)	AR-RR	GPW	1 423	Polska	11	11	0,00
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	2 095	Polska	672	437	0,12
STALPROFIL (PLSTLPP00012)	AR-RR	GPW	9 740	Polska	152	169	0,05
SYNTHOS (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	244 927	Polska	968	1 083	0,29
TELL (PLTELL00023)	AR-RR	GPW	20 645	Polska	193	239	0,06
TEGAS (PLTSGS000019)	AR-RR	GPW	83 123	Polska	1 208	374	0,10
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS (TRATOASO91H3)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	68 371	Turcja	1 205	1 289	0,35
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	118 254	Polska	100	115	0,03
TURK HAVA YOLLARI AO (TRATHYA091M5)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	149 792	Turcja	1 318	1 394	0,38
TURKIYE HALK BANKASI AS (TRETAL00019)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	99 857	Turcja	2 618	2 276	0,61
ULKER BISKUVI SANAYI AS (TRELKRO0015)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	51 454	Turcja	1 159	1 310	0,35
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	43 800	Polska	395	355	0,10
UNITED POWER (DE000A1EMAK2)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	23 575	Niemcy	838	223	0,06
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	1 508	Polska	1 979	1 516	0,41
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	71 352	Polska	463	434	0,12
ZPUE (PLZPUE00012)	AR-RR	GPW	2 116	Polska	837	791	0,21
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	12 900	Polska	576	240	0,06
ZWG (PLZWG0000016)	AR-ASO	New Connect	104 822	Polska	577	447	0,12
AKCJE razem			5 664 816		98 311	125 488	33,86

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.2. Kwity depozytowe

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

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GDR ELECTRICA (US83367Y2072)	NNRA	nie dotyczy	36 000	Rumunia	1 499	1 499	0,40
GDR ROMGAZ (US83367U2050)	AR-RR	London Stock Exchange	10 886	Rumunia	307	348	0,09
KWITY DEPOZYTOWE razem			46 886		1 806	1 847	0,49

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

2.3. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
OKBG0215 (PL0000500047)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2015-02-16	zmienna stopa procentowa 3,38%	1 000,00	10 000	10 000	10 124	2,73
PS0415 (PL0000105953)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stała stopa procentowa 5,50%	1 000,00	27 000	27 102	27 672	7,47
Razem								37 000	37 102	37 796	10,20
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								37 000	37 102	37 796	10,20
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK0715 (PL0000107405)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-07-25	zerokuponowe	1 000,00	5 000	4 732	4 878	1,32
PS0416 (PL0000106340)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stała stopa procentowa 5,00%	1 000,00	8 000	8 262	8 358	2,26
CPBO0516 (XS0626282783)	AR-RR	Berlin Stock Exchange	BOŚ Finance AB	Szwecja	2016-05-11	stała stopa procentowa 6,00%	100 000,00	40	16 872	18 173	4,91
OK0716 (PL0000107926)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	25 000	23 165	23 768	6,42
PS1016 (PL0000106795)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stała stopa procentowa 4,75%	1 000,00	18 000	17 640	18 904	5,11
DS1017 (PL0000104543)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stała stopa procentowa 5,25%	1 000,00	5 000	4 790	5 400	1,46
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa 2,72%	1 000,00	14 700	14 662	14 657	3,96
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stała stopa procentowa 3,75%	1 000,00	30 000	30 441	31 026	8,38
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stała stopa procentowa 5,50%	1 000,00	500	477	560	0,15
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stała stopa procentowa 5,25%	1 000,00	21 000	20 313	23 507	6,35
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	26 000	28 123	30 155	8,14
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	690	683	807	0,22
WS0429 (PL0000105391)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	5 000	5 098	6 147	1,66
Razem								158 930	175 258	186 340	50,34
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								158 930	175 258	186 340	50,34
Dłużne papiery wartościowe razem								195 930	212 360	224 136	60,54

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

2.4. 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	(73)	(0,02)
FORWARD EUR/PLN 23.07.2014 SHORT DF (FW1EUR230714)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	5 580 000 EURO	1	0	(73)	(0,02)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						1	0	(73)	(0,02)

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 1,84%

3. TABELLE 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	450	0,12
Grupa Kapitałowa FASING SA	55	0,02

(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
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	0	0,00

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
I. Aktywa	370 229	387 938
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 258	25 368
2. Należności	4 133	4 290
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	339 848	347 863
- dłużne papiery wartościowe	214 012	217 428
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 623	10 417
- dłużne papiery wartościowe	10 124	10 125
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	367	0
II. Zobowiązania	3 965	1 618
III. Aktywa netto (I-II)	366 264	386 320
IV. Kapitał funduszu	97 550	118 555
1. Kapitał wpłacony	2 273 225	2 055 160
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 175 675)	(1 936 605)
V. Dochody zatrzymane	229 843	226 317
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	38 987	38 174
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	190 856	188 143
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	38 871	41 448
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	366 264	386 320
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 378 533,61	1 458 423,30
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	265,69	264,89

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
I. Przychody z lokat	6 441	14 401	6 410
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 507	4 013	1 462
2. Przychody odsetkowe	4 730	10 037	4 948
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	204	351	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	5 628	10 345	6 189
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 556	10 203	4 818
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	1 285
12. Pozostałe	72	142	86
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 628	10 345	6 189
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	813	4 056	221
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	136	18 221	891
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 713	4 704	2 856
- z tytułu różnic kursowych	(1 045)	(93)	10
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 577)	13 517	(1 965)
- z tytułu różnic kursowych	1 301	(1 204)	1 904
VII. Wynik z operacji	949	22 277	1 112
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	0,69	15,27	0,84

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

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 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 - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	386 320	313 958	313 958
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	949	22 277	1 112
a) Przychody z lokat netto	813	4 056	221
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 713	4 704	2 856
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 577)	13 517	(1 965)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	949	22 277	1 112
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(21 005)	50 085	14 258
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	218 065	259 907	91 361
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(239 070)	(209 822)	(77 103)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(20 056)	72 362	15 370
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	366 264	386 320	329 328
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	373 339	340 308	323 928
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(79 889,6900)	189 845,9700	55 833,0800
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	823 202,4700	1 002 949,6800	362 157,3300
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(903 092,1600)	(813 103,7100)	(306 324,2500)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(79 889,6900)	189 845,9700	55 833,0800
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	1 378 533,6100	1 458 423,3000	1 324 410,4100
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 147 096,9000	11 323 894,4300	10 683 102,0800
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(10 768 563,2900)	(9 865 471,1300)	(9 358 691,6700)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 378 533,6100	1 458 423,3000	1 324 410,4100
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	264,89	247,49	247,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	265,69	264,89	248,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,30	7,03	0,47
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	258,92	247,55	247,55
- data wyceny	2014-03-14	2013-06-24	2013-06-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	268,28	269,80	258,22
- data wyceny	2014-06-06	2013-11-25	2013-05-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	265,69	264,87	248,66
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30	2013-06-28
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,04	3,04	3,85
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00

Załączone wprowadzenie oraz 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 tysięcy złotych, w związku z czym mogą wystąpić przypadki matematycznych niezgodności pomiędzy poszczególnymi notami niniejszego sprawozdania, wynikające z ww. zaokrągleń.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Subfunduszu ustalonych

w poprzednim dniu wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

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

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączone z bilansu Funduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Funduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.

Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Funduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu.

22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

B. Wybór rynku głównego

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

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku
Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt.A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.
2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku
 - ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
 - ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
 - a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,

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

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

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:

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

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

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

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego,

a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Z tytułu zbytych lokat	9	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	33
Z tytułu dywidend	592	0
Z tytułu odsetek	3 478	4 214
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	53	43
Razem	4 133	4 290

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Z tytułu nabytych aktywów	1 510	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	73	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	507
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 385	52
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	902	983
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	94	76
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	3 965	1 618

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	11 227	18 764
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	4 083
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	3	3
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	2	2 295
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	1	179
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	3 025	44
Razem		14 258	25 368

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
	CHF	1 148	1 148
	CZK	0	0
	EUR	2 042	2 043
	GBP	3	3
	HUF	0	0
	PLN	14 502	10 333
	TRY	90	96
	USD	1 534	22
Razem		19 319	13 645

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 199 355 tysięcy złotych, co stanowiło 53,85% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 202 816 tysięcy złotych, co stanowiło 52,27% aktywów Subfunduszu.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 24 781 tysięcy złotych, co stanowiło 6,69% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 24 737 tysięcy złotych, co stanowiło 6,38% aktywów Subfunduszu.

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

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe oraz w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	125 488	125 630
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	199 181	202 946
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	28 433	28 821
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	292
Kwity depozytowe	1 847	4 805
Należności z tytułu zbytych aktywów	9	0
Dywidendy	592	0
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	367	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	14 258	25 368
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	33
Pozostałe należności	53	43
Razem aktywa Subfunduszu	370 229	387 938

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.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 53,80% i 52,31% aktywów Subfunduszu.

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe dłużne 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 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2014 roku (%)	31 grudnia 2013 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	0,00	0,59
Euro (EUR)	6,48	8,06
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,52	2,18
- w tym dłużne papiery wartościowe	4,91	4,65
Lira, Turcja (TRY)	3,04	2,66
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	3,04	2,62
Dolar USA (USD)	1,32	1,25
- w tym kwity depozytowe	0,50	1,24
Razem	10,84	12,56

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

Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2014 roku (%)	31 grudnia 2013 roku (%)
Dolar USA (USD)	37,81	0,00
Razem	37,81	0,00

6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akur FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(73 tys. PLN)	Płatność wychodząca: 5 580 tys. EUR Płatność do otrzymania: 23 178 tys. PLN	23.07.2014 23.07.2014	5 580 tys. EUR	Termin zamknięcia pozycji - 23.07.2014	Termin płatności gotówkowych - 23.07.2014

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akur FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	292 tys. PLN	Płatność wychodząca: 7 335 tys. EUR Płatność do otrzymania: 30 746 tys. PLN	21.01.2014 21.01.2014	7 335 tys. EUR	Termin zamknięcia pozycji - 21.01.2014	Termin płatności gotówkowych - 21.01.2014

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

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2013 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2013 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2013 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2013 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2014 roku									31 Grudnia 2013 roku								
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	2	0	23 973	3	0	330 099	11 249	4 903	370 229	2 295	0	31 271	3	0	339 189	10 331	4 849	387 938
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	0	0	3	0	11 227	1	3 025	14 256	2 295	0	4 083	3	0	18 764	179	44	25 366
2. Należności	0	0	190	0	0	3 912	0	31	4 133	0	0	681	0	0	3 609	0	0	4 290
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	23 783	0	0	304 469	11 248	348	339 848	0	0	26 507	0	0	306 399	10 152	4 805	347 863
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	10 124	0	1 499	11 623	0	0	0	0	0	10 417	0	0	10 417
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	367	0	0	367	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	0	2 466	0	1 499	3 965	0	0	0	0	0	1 618	0	0	1 618
III. AKTYWA NETTO	2	0	23 973	3	0	327 633	11 249	3 404	366 264	2 295	0	31 271	3	0	337 571	10 331	4 849	386 320

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	115	221	200
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	108	33	15
- Dłużne papiery wartościowe	0	188	185
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	7	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 388	517	1 955
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	1 187	122	621
- Dłużne papiery wartościowe	52	338	1 162
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	149	57	172
Razem	1 503	738	2 155

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(1 160)	(314)	(190)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(1 053)	(188)	(142)
- Dłużne papiery wartościowe	0	(88)	(26)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(107)	(38)	(22)
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(87)	(1 721)	(51)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(86)	(1 571)	(51)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(1)	(150)	0
Razem	(1 247)	(2 035)	(241)

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 713	4 704	2 856
- Papiery wartościowe udziałowe	3 240	4 022	1 796
- Dłużne papiery wartościowe	173	398	751
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(700)	284	309
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	2 713	4 704	2 856

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(2 576)	13 517	(1 965)
- Papiery wartościowe udziałowe	(6 548)	16 857	1 649
- Dłużne papiery wartościowe	4 348	(3 786)	(4 069)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(376)	446	455
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(1)	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(1)	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	(2 577)	13 517	(1 965)

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości 3% 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 - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Część stała wynagrodzenia	5 556	10 203	4 818
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	5 556	10 203	4 818

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	366 264	386 320	313 958	304 456
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	265,69	264,89	247,49	215,69

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

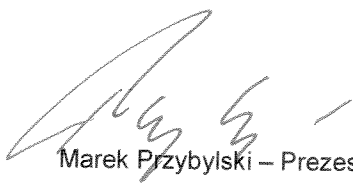
5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

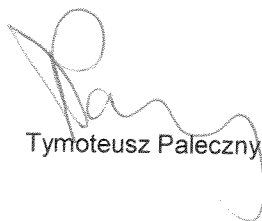
6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku 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 14 sierpnia 2014 roku.





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

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

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

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

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

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

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 746 4000, Faks +48 22 742 4040, www.pwc.pl*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



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

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

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 sierpnia 2014 r.