

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych 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 988 228 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 159 662 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 25 199 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 458 201 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.) („Ustawa”).

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 Dłużnych Papierów Korporacyjnych („Subfundusz”) został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

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 lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Subfundusz będzie dążył, aby łączny udział lokat w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych denominowanych w złotych wynosił co najmniej 66 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE 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.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	30 czerwca 2014			31 grudnia 2013		
(w tysiącach złotych)	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	556 915	565 524	48,47	432 691	435 550	61,54
Instrumenty pochodne	181	4 721	0,41	181	3 692	0,53
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	402 362	417 983	35,82	151 135	159 929	22,59
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	959 458	988 228	84,70	584 007	599 171	84,66

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

2. TABELLE UZUPELNIAJĄCE

2.1. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
OKEN0714 (PL_ERG140709)	NNRA	nie dotyczy	ENERGA S.A.	Polska	2014-07-09	stała stopa procentowa 4,27%	1 000,00	10 000	10 028	10 099	0,87
OKBP0714 (PLBPCZT00023)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Poczty S.A.	Polska	2014-07-10	zmienna stopa procentowa 4,42%	10 000,00	158	1 580	1 582	0,14
OKGHL714 (PLGHLMC00024)	NNRA	nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	Polska	2014-07-21	zmienna stopa procentowa 7,72%	100 000,00	9	913	930	0,08
OKGE0814 (PL_GET140807)	NNRA	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2014-08-07	zerokuponowe	100 000,00	40	3 969	3 986	0,34
OKPR0814 (PLPRESC00059)	AR-ASO	GPW ASO	P.R.E.S.C.O Group S.A.	Polska	2014-08-23	zmienna stopa procentowa 7,94%	1 000,00	500	503	496	0,04
OKGE0914 (PL_GET140905)	NNRA	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2014-09-05	zerokuponowe	100 000,00	48	4 742	4 769	0,41
OKINT914 (PL_ITG140916)	NNRA	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Polska	2014-09-16	zmienna stopa procentowa 7,74%	10 000,00	50	524	511	0,04
OKINT249 (PL_ITG140924)	NNRA	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Polska	2014-09-24	zmienna stopa procentowa 7,24%	10 000,00	200	2 000	2 039	0,17
OKSA1114 (PLSAN_141104)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2014-11-04	zmienna stopa procentowa 3,99%	100 000,00	30	3 042	3 026	0,26
OKBO1114 (PLBOS000183)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2014-11-07	zerokuponowe	1 000,00	10 000	9 846	9 891	0,85
OKOT1411 (PLODRTS00025)	AR-ASO	GPW ASO	Odrans S.A.	Polska	2014-11-28	zmienna stopa procentowa 6,74%	1 000,00	2 579	2 610	2 598	0,22
OKBP1214 (PL_BPCZ14122)	NNRA	nie dotyczy	Bank Poczty S.A.	Polska	2014-12-02	zerokuponowe	100 000,00	100	9 845	9 869	0,85
OKHE1214 (PLZPMHK00036)	AR-ASO	GPW ASO	ZPM Henryk Kania S.A.	Polska	2014-12-04	zmienna stopa procentowa 8,82%	1 000,00	1 500	1 500	1 518	0,13
OKAMRZ14 (PL_AMR301214)	NNRA	nie dotyczy	AmRest Holdings SE	Polska	2014-12-30	zmienna stopa procentowa 6,02%	10 000,00	50	519	505	0,04
WZ0115 (PL0000106460)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienna stopa procentowa 2,72%	1 000,00	50	50	50	0,00
OKTA0115 (PL_TAURN1501)	NNRA	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2015-01-30	zmienna stopa procentowa 3,62%	100 000,00	170	17 171	17 302	1,48
OKBB1215 (PLNFI1200125)	NNRA	nie dotyczy	BBI Development NFI S.A.	Polska	2015-02-23	zmienna stopa procentowa 9,24%	10 000,00	35	350	361	0,03
OKCAN415 (PL_CAN150406)	NNRA	nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	2015-04-06	zmienna stopa procentowa 4,32%	10 000,00	250	2 437	2 493	0,21
OKBEST15 (PLBSTNS00086)	NNRA	nie dotyczy	BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	Polska	2015-06-29	zmienna stopa procentowa 6,71%	1 000,00	1 000	1 000	1 000	0,09
Razem								26 769	72 629	73 025	6,25
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
C.DEPOZ WYK. 17.07.14 C.DEPOZ PEKAO (PL_PEKAO0714)	NNRA	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2014-07-17	stała stopa procentowa 2,82%	1 000,00	15 000	15 000	15 190	1,30
C.DEPOZ WYK. 14.11.14 C.DEPOZ PEKAO (PL_PEKAO1411)	NNRA	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2014-11-14	stała stopa procentowa 2,85%	1 000,00	15 000	15 000	15 055	1,29
C.DEPOZ WYK. 14.11.14 C.DEPOZ. SANTANDER (PLSAN_141114)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2014-11-14	zmienna stopa procentowa 5,25%	100 000,00	35	3 500	3 523	0,30
C.DEPOZ WYK. 27.03.15 C.DEPOZ BGZ (PL_BGZ150327)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Polska	2015-03-27	zmienna stopa procentowa 3,79%	500 000,00	30	15 261	15 210	1,30
Razem								30 065	48 761	48 978	4,19
O terminie wykupu do 1 roku razem:								56 834	121 390	122 003	10,44
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OKLZM157 (PLLZMO000022)	NNRA	nie dotyczy	LZMO S.A.	Polska	2015-07-27	zmienna stopa procentowa 10,32%	1 000,00	350	357	356	0,03
OKM1015 (PLBIG0000354)	NNRA	nie dotyczy	Milenum Bank S.A.	Polska	2015-10-05	zmienna stopa procentowa 4,74%	1 000,00	1 500	1 553	1 533	0,13
CPMOL015 (XS0231264275)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	Węgry	2015-10-05	stała stopa procentowa 3,88%	1 000,00	2 000	8 541	8 524	0,73
CPBF1015 (XS0841882128)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	Francja	2015-10-12	stała stopa procentowa 2,75%	1 000,00	4 000	16 578	17 044	1,46
CPPK1015 (XS0545031642)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2015-10-21	stała stopa procentowa 3,73%	1 000,00	1 300	5 472	5 604	0,48
OKSM1511 (PLSCHM000024)	AR-ASO	GPW ASO	Scanmed Multimedix S.A.	Polska	2015-11-16	zmienna stopa procentowa 8,47%	1 000,00	800	800	811	0,07

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
OKWE1511 (PL_WEN151122)	NNRA	nie dotyczy	Widok Energia S.A.	Polska	2015-11-22	zmienna stopa procentowa 6,74%	1 300,00	1 150	1 314	449	0,04
OKKRI116 (PL_KRI160108)	NNRA	nie dotyczy	Kredyt linkaso I Niestandaryz. Sekurytyzacyjny FIZ	Polska	2016-01-08	zmienna stopa procentowa 7,71%	1 000,00	1 000	1 000	1 018	0,09
SI170216 (SI0002102348)	IAR	MTS Slovenia	Rząd Słowenii	Słowenia	2016-02-17	stała stopa procentowa 4,00%	41,73	48 000	8 616	8 777	0,75
CPKM0316 (XS0602352956)	NNRA	nie dotyczy	Koleje Mazowieckie Finance AB	Szwecja	2016-03-09	stała stopa procentowa 6,75%	1 000,00	3 250	13 945	14 075	1,21
CPSID316 (AT0000A0ZZD8)	NNRA	nie dotyczy	Slovene Export and Development Bank S.A.	Słowenia	2016-03-28	zmienna stopa procentowa 3,62%	100 000,00	10	4 147	4 292	0,37
OKALO416 (PLALIOR0086)	NNRA	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2016-04-11	zmienna stopa procentowa 4,19%	1 000,00	10 894	10 894	10 993	0,94
OKMCO416 (PLMCMG00145)	NNRA	nie dotyczy	MCI Management S.A.	Polska	2016-04-11	zmienna stopa procentowa 7,24%	1 000,00	1 500	1 500	1 524	0,13
PS0416 (PL0000106340)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stała stopa procentowa 5,00%	1 000,00	20 000	21 018	20 894	1,79
CPBO0516 (XS0626282783)	AR-RR	Berlin Stock Exchange	BOŚ Finance AB	Szwecja	2016-05-11	stała stopa procentowa 6,00%	100 000,00	57	25 415	25 897	2,22
OKUNB516 (PLUNBEP00056)	NNRA	nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	2016-05-28	zmienna stopa procentowa 5,99%	100,00	10 000	1 021	1 005	0,09
CPHDB516 (XS0632248802)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	stała stopa procentowa 5,68%	1 000,00	1 100	4 338	4 915	0,42
OKRKN616 (PLRKNPRO0048)	AR-ASO	GPW ASO	RANK PROGRESS S.A.	Polska	2016-06-16	zmienna stopa procentowa 8,20%	1 000,00	1 000	981	989	0,08
OKGHL716 (PLGHLMC00057)	NNRA	nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	Polska	2016-07-12	zmienna stopa procentowa 7,72%	100 000,00	8	800	829	0,07
CPOT0916 (XS0268320800)	AR-RR	Berlin Stock Exchange	OTP BANK	Węgry	2016-09-19	stała stopa procentowa 5,27%	1 000,00	2 000	8 354	8 608	0,74
OKART016 (PL_ART160927)	NNRA	nie dotyczy	Arteria S.A.	Polska	2016-09-27	zmienna stopa procentowa 7,68%	1 000,00	500	500	500	0,04
OKWS1610 (PLWRKSR00050)	AR-ASO	GPW ASO	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	zmienna stopa procentowa 7,46%	1 000,00	1 000	1 009	1 040	0,09
PS1016 (PL0000106795)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stała stopa procentowa 4,75%	1 000,00	40 000	41 860	42 008	3,60
OKWR1611 (PLWRTSB00022)	AR-ASO	GPW ASO	WRATISLAVIA BIO Sp. z o.o.	Polska	2016-11-21	zmienna stopa procentowa 8,24%	1 000,00	955	985	970	0,08
OKKRUK (PLKRK0000200)	AR-ASO	GPW ASO	KRUK S.A.	Polska	2016-12-06	zmienna stopa procentowa 7,31%	1 000,00	2 100	2 100	2 209	0,19
OKMC1216 (PLMCMG00160)	AR-ASO	GPW ASO	MCI Management S.A.	Polska	2016-12-19	zmienna stopa procentowa 7,20%	1 000,00	750	750	770	0,07
OKRG1612 (PLROBYG00149)	NNRA	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2016-12-20	zmienna stopa procentowa 6,20%	100,00	4 885	489	493	0,04
OKGPW117 (PLGPW0000033)	AR-RR	GPW	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2017-01-02	zmienna stopa procentowa 3,89%	100,00	8 379	840	843	0,07
WZ0117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienna stopa procentowa 2,72%	1 000,00	100	99	100	0,01
CPPG0217 (XS0746259323)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PGNIG Finance AB	Szwecja	2017-02-14	stała stopa procentowa 4,00%	1 000,00	2 100	9 169	9 356	0,80
OKCA0614 (PLCRDAG00025)	NNRA	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	2017-03-21	zmienna stopa procentowa 3,68%	10 000,00	500	5 000	5 005	0,43
OKM0317 (PLBIG0000362)	NNRA	nie dotyczy	Millenium Bank S.A.	Polska	2017-03-28	zmienna stopa procentowa 4,14%	1 000,00	11 400	11 400	11 521	0,99
CPMOL417 (XS0503453275)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	MOL	Węgry	2017-04-20	stała stopa procentowa 5,88%	1 000,00	2 250	9 530	10 216	0,88
OKKRK175 (PLKRK0000242)	AR-ASO	GPW ASO	KRUK S.A.	Polska	2017-05-20	zmienna stopa procentowa 6,92%	1 000,00	400	400	418	0,04
OKPKN517 (PLPKN0000091)	AR-ASO	GPW ASO	PKN Orlen S.A.	Polska	2017-05-28	zmienna stopa procentowa 4,24%	100,00	20 000	2 010	2 028	0,17
OKGNB617 (PL_GETIN1706)	NNRA	nie dotyczy	Getin Notie Bank S.A.	Polska	2017-06-30	zmienna stopa procentowa 4,40%	10 000,00	1 000	10 000	10 000	0,86
OKSA0817 (PL_SAN300817)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2017-08-30	zmienna stopa procentowa 4,52%	100 000,00	50	5 000	5 019	0,43
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa 2,72%	1 000,00	100	99	100	0,01
OKGTC418 (PLGTC0000144)	NNRA	nie dotyczy	GTC S.A.	Polska	2018-04-30	zmienna stopa procentowa 6,74%	100 000,00	20	2 000	2 022	0,17
ROM18618 (XS0371163600)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Rząd Rumunii	Rumunia	2018-06-18	stała stopa procentowa 6,50%	1 000,00	2 000	9 517	9 813	0,84
OKEU0618 (PLEURCHO0029)	NNRA	nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	2018-06-20	zmienna stopa procentowa 4,15%	100 000,00	10	993	995	0,09
OKAMR618 (PLAMRST00017)	NNRA	nie dotyczy	AmRest Holdings SE	Polska	2018-06-30	zmienna stopa procentowa 5,12%	10 000,00	100	1 000	1 000	0,09
CPEE1018 (XS0763379343)	AR-RR	Berlin Stock Exchange	EESTI ENERGIA AS	Estonia	2018-10-02	stała stopa procentowa 4,25%	1 000,00	1 000	4 516	4 611	0,40
CPBF1018 (CH022418268)	AR-RR	Swiss Stock Exchange	BRE Finance France SA	Francja	2018-10-08	stała stopa procentowa 2,50%	5 000,00	600	10 285	10 695	0,92
OKBO1018 (PLBOS0000159)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2018-10-31	zmienna stopa procentowa 4,44%	1 000,00	3 000	3 000	3 022	0,26
CPTVN018 (XS0557898946)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	2018-11-15	stała stopa procentowa 7,88%	1 000,00	1 387	6 161	6 114	0,52
CPPK0119 (XS1019818787)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2019-01-23	stała stopa procentowa 2,32%	1 000,00	4 650	19 452	19 793	1,70
SI060219 (SI0002102794)	IAR	MTS Slovenia	Rząd Słowenii	Słowenia	2019-02-06	stała stopa procentowa 4,38%	1 000,00	1 400	5 852	6 492	0,56

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
OKPKN219 (PLPKN0000083)	NNRA	nie dotyczy	PKN Orien S.A.	Polska	2019-02-27	zmienna stopa procentowa 4,34%	100 000,00	10	1 000	1 015	0,09
CPMF0419 (XS1050665386)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	stała stopa procentowa 2,38%	1 000,00	5 000	20 847	21 311	1,83
CPPGE619 (XS1075312626)	NNRA	nie dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	stała stopa procentowa 1,63%	1 000,00	3 000	12 350	12 526	1,07
CZ230719 (XS0807706006)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2019-07-23	stała stopa procentowa 4,13%	1 000,00	1 000	4 473	4 579	0,39
CPMOL919 (XS0834435702)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Mol Group Finance S.A.	Luksemburg	2019-09-26	stała stopa procentowa 6,25%	1 000,00	5 900	19 109	19 698	1,69
CPEN0320 (XS0906117980)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2020-03-19	stała stopa procentowa 3,25%	1 000,00	2 000	8 294	8 874	0,76
OKMU0520 (PLMLMDP00064)	AR-ASO	GPW ASO	Multimedia Polska S.A.	Polska	2020-05-10	zmienna stopa procentowa 6,00%	100 000,00	20	2 000	2 005	0,17
CPHDBX20 (XS0954674312)	NNRA	nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2020-10-21	stała stopa procentowa 6,25%	1 000,00	1 000	3 083	3 377	0,29
IPF70421 (XS1054714248)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Wielka Brytania	2021-04-07	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	1 000	4 177	4 291	0,37
OKMER421 (PLMRTMB00026)	AR-ASO	GPW ASO	Meritum Bank ICB S.A.	Polska	2021-04-29	zmienna stopa procentowa 8,54%	10 000,00	600	6 000	6 447	0,55
CPOC0621 (XS1082660744)	NNRA	nie dotyczy	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	7 000	28 856	28 876	2,47
OKPK0922 (PLPKO0000081)	NNRA	nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2022-09-14	zmienna stopa procentowa 4,38%	100 000,00	76	7 624	7 713	0,66
CPPK0922 (XS0783934085)	NNRA	nie dotyczy	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	stała stopa procentowa 4,63%	1 000,00	3 500	11 146	11 169	0,96
OKBP1022 (PLBPCZT00031)	NNRA	nie dotyczy	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2022-10-05	zmienna stopa procentowa 6,24%	10 000,00	195	1 950	1 978	0,17
OKMB1223 (PLBRE0005177)	NNRA	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	zmienna stopa procentowa 4,95%	100 000,00	20	2 056	2 027	0,17
SI090924 (SI0002102984)	IAR	MTS Slovenia	Rząd Słowenii	Słowenia	2024-09-09	stała stopa procentowa 4,63%	1 000,00	500	1 900	2 345	0,20
Razem								251 376	435 525	443 521	38,03
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
razem:								251 376	435 525	443 521	38,03
Dłużne papiery wartościowe razem								308 210	556 915	565 524	48,47

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

2.2. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

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

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AI EUROPEAN CORPORATE BOND FUND I (LU0160771357)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	64 000	40 994	46 273	3,97
AI GLOBAL CONV ABSOLUTE RETURN FUND I (LU0459998588)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	220 700	114 550	115 573	9,90
AI GLOBAL CONVERTIBLES FUND I HEDGE (LU0280568261)	NNRA	nie dotyczy	Aviva investors SICAV	Luksemburg	238 500	111 610	122 080	10,46
AI SHORT DUR GLOB HIGH YIELD BOND FUND I (LU102903703)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	269 800	113 992	114 948	9,85
LYXOR ETF DAILYDOUBLE SHORT BUND (FR0010869578)	AR-RR	Milan Stock Exchange	LYXOR ETF DAILYDOUBLE SHORT BUND	Francja	75 000	18 773	16 402	1,41
LYXOR ETF IBOXX EURLIQUID HIGH YIELD 30 (FR0010975771)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Lyxor ETF iBoxx EUR Liquid Yield 30	Francja	5 227	2 443	2 707	0,23
TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem					873 227	402 362	417 983	35,82

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 Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

2.3. 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. Wystandardyzowane instrumenty pochodne										
II. Niewystandardyzowane instrumenty pochodne										
FORWARD CHF/PLN WYK 09.07.2014 SHORT DF (FW1CHF090714)	NNRA	nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	3 100 000 CHF	1	0	13	0,00	
FORWARD EUR/PLN 22.12.2014 SHORT DF (FW1EUR221214)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	80 000 000 EURO	1	0	5 487	0,47	
FORWARD EUR/PLN 23.07.2014 SHORT DF (FW1EUR230714)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	73 150 000 EURO	1	0	(960)	(0,08)	
FORWARD USD/PLN WYK 09.07.2014 SHORT DF (FW1USD090714)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	9 500 000 USD	1	0	181	0,02	
OP CALL WBD W OBL ZA W.ENERG WYK 22.11.15 (OP_WEN151122)	NNRA	nie dotyczy	Widok Energia S.A.	Polska	Akcje spółki Widok Energia S.A.	1 150 000	181	0	0,00	
INSTRUMENTY POCHODNE razem							1 150 004	181	4 721	0,41

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 13,23%

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)	Dłużne papiery wartościowe	2 100	7 421	8 291	0,71
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 ENERGA	18 973	1,63
Grupa Kapitałowa Banku Ochrony Środowiska SA	38 810	3,33
Grupa Kapitałowa ORLEN	31 919	2,73
Grupa mBank SA	51 077	4,38
Grupa PKO Banku Polskiego	44 279	3,80
MOL Group	38 438	3,30

(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
CPTVN018 (XS0557898946)	6 101	0,52
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	6 101	0,52

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

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
I. Aktywa	1 166 917	707 862
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	170 547	103 180
2. Należności	7 182	5 511
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	324 542	288 458
- dłużne papiery wartościowe	305 433	266 739
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	664 646	310 713
- dłużne papiery wartościowe	260 091	168 811
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 255	6 401
III. Aktywa netto (I-II)	1 159 662	701 461
IV. Kapitał funduszu	1 092 257	659 255
1. Kapitał wpłacony	2 100 872	1 405 942
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 008 615)	(746 687)
V. Dochody zatrzymane	44 468	33 260
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	41 966	30 260
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 502	3 000
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	22 937	8 946
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 159 662	701 461
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	9 756 797,69	6 066 654,20
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	118,86	115,63

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego bilansu

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

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	17 792	26 502	7 127
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	183	0
2. Przychody odsetkowe	12 288	18 698	7 127
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	5 504	7 621	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	6 086	7 563	15 130
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 037	7 139	2 677
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	12 420
12. Pozostałe	49	424	33
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 086	7 563	15 130
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	11 706	18 939	(8 003)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 493	9 940	16 860
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(498)	3 342	3 650
- z tytułu różnic kursowych	(26)	1 771	1 771
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13 991	6 598	13 210
- z tytułu różnic kursowych	52	(1 105)	14 850
VII. Wynik z operacji	25 199	28 879	8 857
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2,58	4,76	1,64

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

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
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	701 461	284 789	284 789
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	25 199	28 879	8 857
a) Przychody z lokat netto	11 706	18 939	(8 003)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(498)	3 342	3 650
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 991	6 598	13 210
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	25 199	28 879	8 857
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:	433 002	387 793	309 699
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	694 930	984 202	554 883
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(261 928)	(596 409)	(245 184)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	458 201	416 672	318 556
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 159 662	701 461	603 345
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	916 152	575 095	508 256
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	3 690 143,4900	3 471 621,8000	2 789 637,7700
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 926 166,4900	8 741 366,2700	4 981 223,3500
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 236 023,0000)	(5 269 744,4700)	(2 191 585,5800)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 690 143,4900	3 471 621,8000	2 789 637,7700
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	9 756 797,6900	6 066 654,2000	5 384 670,1700
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 674 431,0400	12 748 264,5500	8 988 121,6300
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(8 917 633,3500)	(6 681 610,3500)	(3 603 451,4600)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	9 756 797,6900	6 066 654,2000	5 384 670,1700
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	115,63	109,74	109,74
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	118,86	115,63	112,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,79	5,37	2,10
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	115,66	109,87	109,87
- data wyceny	2014-01-02	2013-01-02	2013-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	118,86	115,60	113,24
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30	2013-05-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	118,86	115,60	112,04
- 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	1,34	1,32	6,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,33	1,24	1,06
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 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 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	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 878	70
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	5 304	5 441
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
Razem	7 182	5 511

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	960	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 400	2 730
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 241	1 399
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	2 411	1 980
Pozostałe zobowiązania	243	292
Razem	7 255	6 401

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	170 530	103 176
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	14	4
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	3	0
Razem		170 547	103 180
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych			
utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań			
Subfunduszu			
	CHF	0	0
	EUR	9	3
	PLN	129 262	81 618
	USD	1	1
Razem		129 272	81 622

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 419 341 tysięcy złotych, co stanowiło 35,96% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 365 758 tysięcy złotych, co stanowiło 51,67% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 146 183 tysięcy złotych, co stanowiło 12,51% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 69 792 tysięcy złotych, co stanowiło 9,87% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie, Subfundusz lokuje aktywa głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, których całkowita wartość powinna być nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (i jego odpowiedniki w innych państwach należących do OECD) lub banki centralne państw należących do OECD.

W związku z tym aktywa Subfunduszu obciążone są ryzykiem kredytowym wynikającym z możliwości nie wypełnienia przez emitenta instrumentów finansowych przyjętych zobowiązań.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

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
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	64 627	63 876
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez państwa członkowskie OECD (z odsetkami)	27 744	36 308
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	478 457	340 807
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	5 681	3 692
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	417 983	159 929
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	170 547	103 180
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 878	70
Razem aktywa Subfunduszu	1 166 917	707 862

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, jednostkę samorządu terytorialnego, 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. 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 wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 8,63% i 15,30% 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 nieskarbowe dłużne papiery wartościowe i nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego. 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 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.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

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)	0,93	1,45
- w tym dłużne papiery wartościowe	0,92	1,44
Euro (EUR)	57,23	49,33
- w tym dłużne papiery wartościowe	21,16	26,20
- w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą	35,82	22,59
Dolar USA (USD)	2,97	3,91
- w tym dłużne papiery wartościowe	2,93	3,86
Razem	61,13	54,69

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

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 wygasnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	181 tys. PLN	Płatność wychodząca: 9 500 tys. USD Płatność do otrzymania: 29 144 tys. PLN	09.07.2014 09.07.2014	9 500 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 09.07.2014	termin płatności gotówkowych - 09.07.2014
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	13 tys. PLN	Płatność wychodząca: 3 100 tys. CHF Płatność do otrzymania: 10 634 tys. PLN	09.07.2014 09.07.2014	3 100 tys. CHF	termin zamknięcia pozycji - 09.07.2014	termin płatności gotówkowych - 09.07.2014
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	5 487 tys. PLN	Płatność wychodząca: 80 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 342 200 tys. PLN	22.12.2014 22.12.2014	80 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.12.2014	termin płatności gotówkowych - 22.12.2014
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	990 tys. PLN	Płatność wychodząca: 73 150 tys. EUR Płatność do otrzymania: 303 850 tys. PLN	23.07.2014 23.07.2014	73 150 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 23.07.2014	termin płatności gotówkowych - 23.07.2014
Długa	Opcja call w budowa na obligacje zamiennej serii D spółki Wdok Energia S.A.	Zakup obligacji z w budowa na opcję zamiany na akcje	0 tys. PLN	-	-	1 akcja serii D spółki Wdok Energia SA po cenie 1,3 PLN	termin wygasnięcia pozycji - 22.11.2015	prawo objęcia akcji serii D może być wykonane nie później niż do dnia 22.11.2015

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

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 wygasnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	261 tys. PLN	Płatność wychodząca: 9 070 tys. USD Płatność do otrzymania: 27 638 tys. PLN	04.02.2014 04.02.2014	9 070 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 04.02.2014	termin płatności gotówkowych - 04.02.2014
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	3 304 tys. PLN	Płatność wychodząca: 83 065 tys. EUR Płatność do otrzymania: 348 184 tys. PLN	21.01.2014 21.01.2014	83 065 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 21.01.2014	termin płatności gotówkowych - 21.01.2014
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	127 tys. PLN	Płatność wychodząca: 3 000 tys. CHF Płatność do otrzymania: 10 295 tys. PLN	04.02.2014 04.02.2014	3 000 tys. CHF	termin zamknięcia pozycji - 04.02.2014	termin płatności gotówkowych - 04.02.2014
Długa	Opcja call w budowa na obligacje zamiennej serii D spółki Wdok Energia S.A.	Zakup obligacji z w budowa na opcję zamiany na akcje	0 tys. PLN	-	-	1 akcja serii D spółki Wdok Energia SA po cenie 1,3 PLN	termin wygasnięcia pozycji - 22.11.2015	prawo objęcia akcji serii D może być wykonane nie później niż do dnia 22.11.2015

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

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, natomiast w roku 2013 Subfundusz zawierał transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, jednakże na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku transakcje tego typu nie wystąpiły.

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

Aktywa i pasywa Subfunduszu są wyrażone wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych.

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2014 roku					31 Grudnia 2013 roku				
	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM
I. AKTYWA	10 882	667 877	453 452	34 706	1 166 917	10 236	349 174	320 782	27 670	707 862
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	14	170 530	3	170 547	0	4	103 176	0	103 180
2. Należności	187	2 947	3 589	459	7 182	58	3 788	1 285	380	5 511
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 695	206 273	87 876	19 696	324 542	10 178	182 537	82 093	13 650	288 458
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	458 643	191 457	14 546	664 646	0	162 845	134 228	13 640	310 713
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	7 255	0	7 255	0	0	6 401	0	6 401
III. AKTYWA NETTO	10 882	667 877	446 197	34 706	1 159 662	10 236	349 174	314 381	27 670	701 461

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

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	51	1 889	1 889
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	51	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	1 889	1 889
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 837	1 284	14 850
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	1 296	513	8 821
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	541	771	6 029
- Kwity depozytowe	0	0	0
Razem	1 888	3 173	16 739

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:	(77)	(118)	(118)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(77)	(118)	(118)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(1 785)	(2 389)	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(238)	(1 896)	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(1 547)	(493)	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Razem	(1 862)	(2 507)	(118)

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:	(216)	(47)	79
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(216)	(47)	79
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(282)	3 389	3 571
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(282)	1 137	1 320
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	2 252	2 251
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	(498)	3 342	3 650

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:	3 139	1 119	5 411
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	5 748	751	4 036
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(2 609)	368	1 375
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 852	5 479	7 799
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	1 417	(1 695)	1 832
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	9 435	7 301	6 094
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	(127)	(127)
- Inne	0	0	0
Razem	13 991	6 598	13 210

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie, składające się z części stałej (Wynagrodzenie Stałe) i części zmiennej (Wynagrodzenie Zmienne) uzależnionej od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych w danym okresie rozliczeniowym.

Wynagrodzenie Stałe wynosi 1% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (\text{WANJU}_1 - \text{WANJU}_0 \times (\text{IND}_1 / \text{IND}_0)) \times \text{LJU})$$

gdzie:

- WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy
- ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego
- WANJU₁ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne
- WANJU₀ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego
- LJU – średnia arytmetyczna liczby Jednostek Uczestnictwa w każdym dniu w okresie od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne
- IND₁ – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne
- IND₀ – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego.

Indeks Rynku Pieniężnego – indeks Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency, który odzwierciedla zachowanie krajowego rynku pieniężnego na bazie oprocentowania

trzymiesięcznych depozytów w złotych kwotowanych na rynku międzybankowym. Wartość indeksu obliczana jest przez bank Citigroup i publikowana w każdy dzień roboczy w systemie informacyjnym Bloomberg (kod SB3MPZL Index).

W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy wartość indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu powieszona o przyrostyienne naliczone wg stawki Wibid 3M z danego Dnia Wyceny, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$IND_{(t)} = IND_{(t-1)} + IND_{(t-1)} \times N \times (Wibid3M_{(t)} / 365)$$

gdzie:

$IND_{(t)}$ – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)

$IND_{(t-1)}$ – wartość Indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency w poprzednim Dniu Wyceny

N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)

$Wibid3M_{(t)}$ – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

W przypadku likwidacji indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency wartość Indeksu Rynku Pieniężnego będzie kalkulowana przez Subfundusz na każdy Dzień Wyceny poprzez doliczanie dziennych przyrostów naliczanych wg stawki Wibid3M z danego Dnia Wyceny do poprzedniej wartości Indeksu Rynku Pieniężnego, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$IND_{(t)} = IND_{(t-1)} + IND_{(t-1)} \times N \times (Wibid3M_{(t)} / 365)$$

gdzie:

$IND_{(t)}$ – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)

$IND_{(t-1)}$ – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w poprzednim Dniu Wyceny

N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)

$Wibid3M_{(t)}$ – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2013 roku
Część stała wynagrodzenia	4 531	5 739	2 512
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	1 506	1 400	165
Razem	6 037	7 139	2 677

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	1 159 662	701 461	284 789	12 342
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	118,86	115,63	109,74	100,32

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 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 bilansowy w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajduje się 1150 sztuk obligacji, zamiennych i zabezpieczonych, wyemitowanych przez spółkę Widok Energia SA („Spółka”) o wartości nominalnej 1300 złotych każda, dla których ze względu na złą sytuację finansową emitenta utworzone zostały odpisy na trwałą utratę wartości w łącznej wysokości 70% ich wartości nominalnej. Po uwzględnieniu dokonanych odpisów, wartość obligacji Spółki w portfelu Subfunduszu wynosi na dzień bilansowy 448 tys. złotych

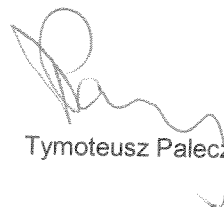
Wartość wbudowanej w obligacje opcji zamiany na akcje, na potrzeby wyceny i ewidencji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, jest prezentowana oddzielnie od właściwej obligacji i jest wyliczana w oparciu o model wyceny, który uzależnia cenę opcji między innymi od ceny akcji emitenta. W związku z głębokim spadkiem kursu akcji Spółki na rynku New Connect, a następnie z ich wykluczeniem z notowań na tym rynku, wartość opcji zamiany na akcje Spółki ujęta w księgach Subfunduszu wynosi zero złotych.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał należność z tytułu zapłaty ceny emisyjnej od 300 sztuk obligacji wyemitowanych przez spółkę Milmex SA o wartości 300 000 złotych z terminem wykupu na dzień 30 sierpnia 2013 roku. Z uwagi na niewykonanie przez spółkę swoich zobowiązań i stale pogarszającą się sytuację finansową emitenta, Subfundusz podjął w październiku 2013 roku decyzję o dokonaniu 100% odpisu z tytułu trwałej utraty wartości w/w należności. W związku z tym wartość tych należności wykazywana w księgach rachunkowych na dzień bilansowy wynosi zero złotych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 27 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbolowski – 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 Investor Dłużnych Papierów Korporacyjnych, 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.



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.