

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 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.aviva.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 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 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 2015 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 770 620 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 806 963 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 13 432 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 76 988 tys. zł.

Marek Przybylski  
Prezes Zarządu

Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu

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

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2015 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 Dynamicznej,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Obligacji Zamiennych.

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 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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 2015 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 2015 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 2015			31 grudnia 2014		
	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	530 752	544 451	66,35	587 218	605 969	67,26
Instrumenty pochodne	0	(4 216)	(0,52)	0	(255)	(0,03)
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	224 957	230 385	28,09	242 954	251 017	27,86
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
<b>Razem</b>	<b>755 709</b>	<b>770 620</b>	<b>93,92</b>	<b>830 172</b>	<b>856 731</b>	<b>95,09</b>

\* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 94,44%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

## 2. TABELLE UZUPEŁNIAJĄCE

### 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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OKLZM157 (PLLZMO00022)	NNRA	nie dotyczy	LZMO S.A.	Polska	2015-07-27	zmienna stopa procentowa 9,25%	1 000,00	350	357	356	0,04
OKM1015 (PLBIG0000354)	NNRA	nie dotyczy	Millenium Bank S.A.	Polska	2015-10-05	zmienna stopa procentowa 3,66%	1 000,00	1 500	1 553	1 516	0,18
OKWE1511 (PL_WEN151122)	AR-ASO	GPW ASO	Widok Energia S.A.	Polska	2015-11-22	zmienna stopa procentowa 6,70%	1 300,00	957	995	0	0,00
OKKR1116 (PL_KRI1160108)	NNRA	nie dotyczy	Kredyt Inkaso I Niestandaryz. Sekurytyzacyjny FIZ	Polska	2016-01-08	zmienna stopa procentowa 6,65%	1 000,00	1 000	1 000	1 015	0,12
SI170216 (SI0002102349)	IAR	MTS Slovenia	Rząd Słowenii	Słowenia	2016-02-17	stała stopa procentowa 4,00%	41,73	48 000	8 616	8 600	1,05
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	14 142	1,72
CPSID316 (AT0000A0ZD8)	NNRA	nie dotyczy	Slovene Export and Development Bank S.A.	Słowenia	2016-03-28	zmienna stopa procentowa 3,29%	100 000,00	10	4 147	4 268	0,52
OKAL0416 (PLALIOR00086)	NNRA	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2016-04-11	zmienna stopa procentowa 3,11%	1 000,00	10 894	10 894	10 968	1,34
OKMC0416 (PLMCI000145)	NNRA	nie dotyczy	MCI Management S.A.	Polska	2016-04-11	zmienna stopa procentowa 6,16%	1 000,00	1 500	1 500	1 521	0,19
PS0416 (PL0000106340)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stała stopa procentowa 5,00%	1 000,00	13 000	13 655	13 346	1,63
CPBO0516 (XS0626282783)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	BOŚ Finance AB	Szwecja	2016-05-11	stała stopa procentowa 6,00%	100 000,00	57	25 415	24 939	3,04
OKUNB516 (PLUNBEP00056)	AR-ASO	GPW ASO	Unibep S.A.	Polska	2016-05-28	zmienna stopa procentowa 5,00%	100,00	10 000	1 021	1 018	0,12
CPHDB516 (XS0632248802)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	stała stopa procentowa 5,88%	1 000,00	1 100	4 338	4 828	0,59
OKRKN616 (PLRKNPR00048)	AR-ASO	GPW ASO	RANK PROGRESS S.A.	Polska	2016-06-16	zmienna stopa procentowa 7,27%	1 000,00	151	148	139	0,02
<b>Razem</b>								<b>91 769</b>	<b>87 584</b>	<b>86 656</b>	<b>10,56</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
C.DEPOZ WYK.17.07.15 C.DEPOZ PEKAO (PL_PEKAO0715)	NNRA	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2015-07-17	stała stopa procentowa 2,98%	1 000,00	15 000	15 000	15 426	1,88
<b>Razem</b>								<b>15 000</b>	<b>15 000</b>	<b>15 426</b>	<b>1,88</b>
<b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>								<b>106 769</b>	<b>102 584</b>	<b>102 082</b>	<b>12,44</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OKGHL716 (PLGHLMC000057)	NNRA	nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	Polska	2016-07-12	zmienna stopa procentowa 7,05%	100 000,00	8	800	826	0,10
CPOT0916 (XS0268320800)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	OTP BANK	Węgry	2016-09-19	stała stopa procentowa 5,27%	1 000,00	5 600	24 043	24 311	2,96
OKART916 (PL_ART160927)	NNRA	nie dotyczy	Arteria S.A.	Polska	2016-09-27	zmienna stopa procentowa 6,71%	1 000,00	500	500	500	0,06
OKWS1610 (PLWRKSR00050)	AR-ASO	GPW ASO	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	zmienna stopa procentowa 6,40%	1 000,00	1 000	1 009	1 030	0,13
PS1016 (PL0000106795)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stała stopa procentowa 4,75%	1 000,00	40 000	41 878	41 520	5,06
OKKRUK (PLKRRK0000200)	AR-ASO	GPW ASO	KRUK S.A.	Polska	2016-12-06	zmienna stopa procentowa 6,28%	1 000,00	2 100	2 100	2 163	0,26
OKBP1216 (PLBPCZT00049)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Poczty S.A.	Polska	2016-12-13	zmienna stopa procentowa 3,17%	10 000,00	430	4 332	4 332	0,53
OKMC1216 (PLMCI000160)	AR-ASO	GPW ASO	MCI Management S.A.	Polska	2016-12-19	zmienna stopa procentowa 6,28%	1 000,00	750	750	762	0,09
OKRG1612 (PLROBYG00149)	AR-ASO	GPW ASO	ROBYG SA	Polska	2016-12-20	zmienna stopa procentowa 5,28%	100,00	2 513	251	255	0,03
OKGPW117 (PLGPW0000033)	AR-RR	GPW	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2017-01-02	zmienna stopa procentowa 3,22%	100,00	8 379	840	846	0,10
WZ0117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienna stopa procentowa 2,03%	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	9 222	1,12
OKCA0614 (PLCRDAG00025)	NNRA	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	2017-03-21	zmienna stopa procentowa 2,71%	10 000,00	500	5 000	5 003	0,61
OKMI0317 (PLBIG0000362)	NNRA	nie dotyczy	Millenium Bank S.A.	Polska	2017-03-28	zmienna stopa procentowa 3,06%	1 000,00	11 400	11 400	11 490	1,40

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lat



**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 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
CPMOL417 (XS0503453275)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	MOL	Węgry	2017-04-20	stała stopa procentowa 5,88%	1 000,00	3 675	16 021	16 523	2,01
OKKRR175 (PLKRR0000242)	AR-ASO	GPW ASO	KRUK S.A.	Polska	2017-05-20	zmienna stopa procentowa 5,87%	1 000,00	400	400	418	0,05
OKAL0617 (PLALIOR00110)	NNRA	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2017-06-30	zmienna stopa procentowa 2,99%	1 000,00	4 000	4 000	4 000	0,49
OKGNB617 (PLGETBK00285)	AR-ASO	GPW ASO	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2017-06-30	zmienna stopa procentowa 3,75%	10 000,00	1 000	10 000	10 084	1,23
OKPA0817 (PLPAGED00140)	NNRA	nie dotyczy	PAGED S.A.	Polska	2017-08-14	zmienna stopa procentowa 5,35%	1 000,00	1 775	1 775	1 811	0,22
OKSA0817 (PL_SAN300817)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2017-08-30	zmienna stopa procentowa 3,48%	100 000,00	65	6 551	6 547	0,80
OKMC1017 (PLMCMG00186)	NNRA	nie dotyczy	MCI Management S.A.	Polska	2017-10-17	zmienna stopa procentowa 5,56%	1 000,00	2 000	2 000	2 022	0,25
OKWB1117 (PLWBELE00019)	NNRA	nie dotyczy	WB ELECTRONICS S.A.	Polska	2017-11-14	zmienna stopa procentowa 5,41%	1 000,00	480	480	483	0,06
OKHE1117 (PLZNS000063)	NNRA	nie dotyczy	ZPM Henryk Kania S.A.	Polska	2017-11-26	zmienna stopa procentowa 6,43%	1 000,00	2 500	2 500	2 514	0,31
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa 2,03%	1 000,00	100	99	100	0,01
OKGTC418 (PLGTC0000144)	NNRA	nie dotyczy	GTC S.A.	Polska	2018-04-30	zmienna stopa procentowa 5,66%	100 000,00	20	2 000	2 019	0,25
OKEU0618 (PLEURCH00029)	NNRA	nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	2018-06-20	zmienna stopa procentowa 3,23%	100 000,00	10	993	996	0,12
OKM0618 (PLBIG0000420)	NNRA	nie dotyczy	Milennium Bank S.A.	Polska	2018-06-22	zmienna stopa procentowa 2,98%	1 000,00	4 000	4 000	4 003	0,49
OKBZ0618 (PLBZ00000176)	NNRA	nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	zmienna stopa procentowa 2,84%	1 000,00	5 000	5 000	5 002	0,61
OKAMR618 (PLAMRST00017)	NNRA	nie dotyczy	AmRest Holdings SE	Polska	2018-06-30	zmienna stopa procentowa 4,19%	10 000,00	100	1 000	1 000	0,12
CPEE1018 (XS0763379343)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	EESTI ENERGIA AS	Estonia	2018-10-02	stała stopa procentowa 4,25%	1 000,00	1 000	4 516	4 634	0,57
OKBO1018 (PLBOS0000159)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2018-10-31	zmienna stopa procentowa 3,36%	1 000,00	3 000	3 000	3 017	0,37
CPTVN018 (XS0557898946)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	2018-11-15	stała stopa procentowa 7,88%	1 000,00	1 155	5 130	5 047	0,62
OKOT1118 (PLODRTS00074)	AR-ASO	GPW ASO	OT LOGISTIC S.A.	Polska	2018-11-20	zmienna stopa procentowa 5,63%	1 000,00	4 000	4 000	4 080	0,50
OKBP1218 (PLBPCZT00064)	NNRA	nie dotyczy	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2018-12-17	zmienna stopa procentowa 3,23%	10 000,00	500	5 000	5 006	0,61
CPPK0119 (XS1019818787)	AR-RR	Berlin Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2019-01-23	stała stopa procentowa 2,32%	1 000,00	4 650	19 452	20 145	2,46
OKPKN219 (PLPKNO000083)	NNRA	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	zmienna stopa procentowa 3,41%	100 000,00	10	1 000	1 011	0,12
CPMF0419 (XS1050865386)	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	21 173	2,58
CPPGE619 (XS1075312626)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	stała stopa procentowa 1,63%	1 000,00	3 000	12 350	12 787	1,56
CPPZU719 (XS1082661551)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PZU FINANCE AB	Szwecja	2019-07-03	stała stopa procentowa 1,38%	1 000,00	3 000	12 334	12 600	1,54
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	4 619	0,56
CPMOL919 (XS0834435702)	AR-RR	Dusseldorf Stock Exchange	Mol Group Finance S.A.	Luksemburg	2019-09-26	stała stopa procentowa 6,25%	1 000,00	5 900	19 109	24 265	2,96
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	9 051	1,10
OKMUJ0520 (PLMLMDP00064)	AR-ASO	GPW ASO	Multimedia Polska S.A.	Polska	2020-05-10	zmienna stopa procentowa 4,91%	100 000,00	20	2 000	2 018	0,25
OKCO0620 (PL_C.COM000620)	NNRA	nie dotyczy	Comp S.A.	Polska	2020-06-30	zmienna stopa procentowa 4,09%	1 000,00	2 000	2 000	2 000	0,24
CPHDBX20 (XS0954674312)	NNRA	nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2020-10-21	stała stopa procentowa 6,25%	1 000,00	1 000	3 083	4 207	0,51
OKKRRUK20 (PLKRRK0000325)	AR-ASO	GPW ASO	KRUK S.A.	Polska	2020-12-03	zmienna stopa procentowa 5,03%	1 000,00	1 350	1 350	1 395	0,17
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	4 215	0,51
OKMER421 (PLMRTMB000026)	AR-ASO	GPW ASO	Meritum Bank ICB S.A.	Polska	2021-04-29	zmienna stopa procentowa 7,46%	10 000,00	600	6 000	6 252	0,76
CPOC0621 (XS1082660744)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	9 500	39 053	40 115	4,89
CPSYN914 (XS1115183359)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	stała stopa procentowa 4,00%	1 000,00	6 250	26 116	25 855	3,15
CPMF1121 (XS1143974159)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	4 246	17 708	17 178	2,09
OKPKO922 (PLPKO0000081)	NNRA	nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2022-09-14	zmienna stopa procentowa 3,30%	100 000,00	76	7 624	7 687	0,94
CPPK0922 (XS0783934085)	NNRA	nie dotyczy	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	stała stopa procentowa 4,63%	1 000,00	3 500	11 146	13 718	1,67
OKBP1022 (PLBPCZT00031)	NNRA	nie dotyczy	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2022-10-05	zmienna stopa procentowa 5,16%	10 000,00	195	1 950	1 974	0,24
OKMER102 (PLMRTMB000034)	NNRA	nie dotyczy	Meritum Bank ICB S.A.	Polska	2022-10-21	zmienna stopa procentowa 5,76%	10 000,00	551	5 510	5 570	0,68
OKMB1223 (PLBRE0005177)	AR-ASO	GPW ASO	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	zmienna stopa procentowa 4,03%	100 000,00	20	2 056	2 050	0,25
OKBO0724 (PLBOS0000191)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-07-11	zmienna stopa procentowa 4,35%	1 000,00	12 000	12 000	12 243	1,49

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 2015 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	Procentowy udział w aktywach ogółem
SI090924 (SI0002102984)	IAR	MTS Slovenia	Rząd Słowenii	Słowenia	2024-09-09	stała stopa procentowa 4,63%	1 000,00	500	1 900	2 500	0,30
OKAL0924 (PLALIOR00094)	NNRA	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	zmienna stopa procentowa 4,80%	1 000,00	6 000	6 000	6 075	0,74
<b>Razem</b>								<b>183 528</b>	<b>428 168</b>	<b>442 369</b>	<b>53,91</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								183 528	428 168	442 369	53,91
<b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>								<b>290 297</b>	<b>530 752</b>	<b>544 451</b>	<b>66,35</b>

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	76 700	50 177	56 987	6,95
AI GLOBAL CONV ABSOLUTE RETURN FUND I (LU0459998588)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	173 280	89 854	90 795	11,07
AI SHORT DUR GLOB HIGH YIELD BOND FUND I (LU1028903703)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	141 100	59 518	61 376	7,48
LYXOR ETF DAILYDOUBLE SHORT BUND (FR0010869578)	AR-RR	Paris Stock Exchange	LYXOR ETF DAILYDOUBLE SHORT BUND	Francja	75 000	18 773	14 502	1,77
LYXOR ETF IBOXX EURLIQUID HIGH YIELD 30 (FR0010975771)	AR-RR	London Stock Exchange	Lyxor ETF IBoxx EUR Liquid Yield 30	Francja	5 227	2 443	2 674	0,33
PIMCO F.I.S. ETFSPLC-SH.T.H.Y.EU.ETF (IE00BF8HV600)	AR-RR	London Stock Exchange	PIMCO SHORT TERM HIGH YIELD CORP BD IDX SOURCE ETF	Irlandia	10 000	4 192	4 051	0,49
<b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem</b>					<b>481 307</b>	<b>224 957</b>	<b>230 385</b>	<b>28,09</b>

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

## 2.3. 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
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
FORWARD EUR/PLN 22.12.2015 SHORT DF (FW1EUR221215)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	49 000 000 EURO	1	0	(4 216)	(0,52)
FORWARD EUR/PLN 27.07.2015 SHORT DF (FW1EUR270715)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	75 400 000 EURO	1	0	(1 358)	(0,17)
FORWARD USD/PLN 20.07.2015 SHORT (FW1USD200715)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	11 290 000 USD	1	0	(2 062)	(0,25)
FORWARD USD/PLN 20.07.2015 SHORT (FW1USD200715)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	11 290 000 USD	1	0	(796)	(0,10)
<b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>						<b>3</b>	<b>0</b>	<b>(4 216)</b>	<b>(0,52)</b>

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 32,14%

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 2015 roku

### 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	9 035	1,10
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 Banku Ochrony Środowiska SA	40 199	4,90
Grupa Kapitałowa ORLEN	41 126	5,01
Grupa mBank SA	40 401	4,92
Grupa PKO Banku Polskiego	41 550	5,07
MOL Group	40 788	4,97
Santander Group	11 549	1,41

(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
CPSYN914 (XS11115183359)	25 855	3,15
CPTVN018 (XS0557898946)	5 034	0,61
<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>	<b>30 889</b>	<b>3,76</b>

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

### III BILANS

( w tysiącach złotych)	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>820 081</b>	<b>901 033</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 829	8 038
2. Należności	11 416	34 471
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	405 742	408 466
- dłużne papiery wartościowe	384 515	386 955
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	369 094	450 058
- dłużne papiery wartościowe	159 936	219 014
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>13 118</b>	<b>17 082</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>806 963</b>	<b>883 951</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>722 334</b>	<b>812 754</b>
1. Kapitał wpłacony	2 670 770	2 393 966
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 948 436)	(1 581 212)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>66 709</b>	<b>45 641</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	51 301	37 629
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 408	8 012
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>17 920</b>	<b>25 556</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>806 963</b>	<b>883 951</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	6 651 368,66	7 407 880,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	121,32	119,33

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>18 495</b>	<b>26 051</b>	<b>17 792</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	93	159	0
2. Przychody odsetkowe	11 121	25 892	12 288
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	7 281	0	5 504
4. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4 823</b>	<b>18 682</b>	<b>6 086</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 761	10 932	6 037
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	7 627	0
12. Pozostałe	62	123	49
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4 823</b>	<b>18 682</b>	<b>6 086</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>13 672</b>	<b>7 369</b>	<b>11 706</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(240)</b>	<b>21 622</b>	<b>13 493</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 396	5 012	(498)
- z tytułu różnic kursowych	3 504	2 014	(26)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(7 636)	16 610	13 991
- z tytułu różnic kursowych	(6 495)	19 040	52
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>13 432</b>	<b>28 991</b>	<b>25 199</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2,02	3,91	2,58

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 2015 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 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	883 951	701 461	701 461
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	13 432	28 991	25 199
a) Przychody z lokat netto	13 672	7 369	11 706
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 396	5 012	(498)
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(7 636)	16 610	13 991
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	13 432	28 991	25 199
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:	(90 420)	153 499	433 002
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	276 804	988 024	694 930
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(367 224)	(834 525)	(261 928)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(76 988)	182 490	458 201
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	806 963	883 951	1 159 662
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	811 502	1 010 638	916 152
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(756 511,4500)	1 341 225,9100	3 690 143,4900
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 283 458,1300	8 390 467,1200	5 926 166,4900
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(3 039 969,5800)	(7 049 241,2100)	(2 236 023,0000)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(756 511,4500)	1 341 225,9100	3 690 143,4900
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	6 651 368,6600	7 407 880,1100	9 756 797,6900
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 422 189,8000	21 138 731,6700	18 674 431,0400
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(16 770 821,1400)	(13 730 851,5600)	(8 917 633,3500)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	6 651 368,6600	7 407 880,1100	9 756 797,6900
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	119,33	115,63	115,63
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	121,32	119,33	118,86
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,67	3,20	2,79
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	119,22	115,66	115,66
- data wyceny	2015-01-19	2014-01-02	2014-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	121,84	119,52	118,86
- data wyceny	2015-04-28	2014-11-28	2014-06-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	121,32	119,25	118,86
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30	2014-06-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,18	1,08	1,33
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 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 zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
  - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
  - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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

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

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

20. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - ✓ koszty odsetkowe,
  - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

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



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

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączane z bilansu Funduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Funduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.  
Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Funduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu.
22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### A. Zasady ogólne

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

#### B. Wybór rynku głównego

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

#### C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
  - a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - c) Bondtrader Composite, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,

- d) średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
- a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - c) Bondtrader Composite, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - d) średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

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

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

3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
  4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według 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 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Z tytułu zbytych lokat	56	26 670
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 764	50
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	5 596	7 751
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
<b>Razem</b>	<b>11 416</b>	<b>34 471</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	10 612
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	4 216	1 793
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	23	247
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 289	1 886
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	1 403	1 629
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	187	915
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>Razem</b>	<b>13 118</b>	<b>17 082</b>

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	32 810	8 019
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	1 018	16
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	0	1
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	1	2
<b>Razem</b>		<b>33 829</b>	<b>8 038</b>
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu			
	CHF	0	0
	EUR	517	10
	PLN	18 288	53 511
	USD	1	1
<b>Razem</b>		<b>18 806</b>	<b>53 522</b>

## 5. RYZYKA

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 394 966 tysięcy złotych, co stanowiło 48,13% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 427 834 tysięcy złotych, co stanowiło 47,47% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 149 485 tysięcy złotych, co stanowiło 18,22% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 178 135 tysięcy złotych, co stanowiło 19,79% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2015 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.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	56 476	64 222
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez państwa członkowskie OECD (z odsetkami)	11 301	11 821
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	482 270	537 677
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	1 538
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	230 385	251 017
Należności z tytułu zbytych aktywów	56	26 670
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	33 829	8 038
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 764	50
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>820 081</b>	<b>901 033</b>

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, 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 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 9,37% i 9,45% 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.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2015 roku (%)	31 grudnia 2014 roku (%)
Euro (EUR)	63,61	64,86
- w tym dłużne papiery wartościowe	34,97	33,40
- w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą	28,09	27,86
Dolar USA (USD)	5,21	4,39
- w tym dłużne papiery wartościowe	5,14	4,33
Frank, Szwajcaria (CHF)	0,00	1,25
- w tym dłużne papiery wartościowe	0,00	1,25
<b>Razem</b>	<b>68,82</b>	<b>70,50</b>

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2015 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 wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokal denominowanego w walutach obcych	(796 tys. PLN)	Płatność wychodząca: 11 290 tys. USD Płatność do otrzymania: 41 736 tys. PLN	20.07.2015 20.07.2015	11 290 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2015	termin płatności gotówkowych - 20.07.2015
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokal denominowanego w walutach obcych	(1 358 tys. PLN)	Płatność wychodząca: 49 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 205 849 tys. PLN	22.12.2015 22.12.2015	49 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.12.2015	termin płatności gotówkowych - 22.12.2015
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokal denominowanego w walutach obcych	(2 062 tys. PLN)	Płatność wychodząca: 75 400 tys. EUR Płatność do otrzymania: 314 569 tys. PLN	27.07.2015 27.07.2015	75 400 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 27.07.2015	termin płatności gotówkowych - 27.07.2015

Na dzień 31 grudnia 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 wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokal denominowanego w walutach obcych	(1 598 tys. PLN)	Płatność wychodząca: 11 300 tys. USD Płatność do otrzymania: 38 053 tys. PLN	15.01.2015 15.01.2015	11 300 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 15.01.2015	termin płatności gotówkowych - 15.01.2015
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokal denominowanego w walutach obcych	(186 tys. PLN)	Płatność wychodząca: 3 100 tys. CHF Płatność do otrzymania: 10 799 tys. PLN	15.01.2015 15.01.2015	3 100 tys. CHF	termin zamknięcia pozycji - 15.01.2015	termin płatności gotówkowych - 15.01.2015
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokal denominowanego w walutach obcych	934 tys. PLN	Płatność wychodząca: 86 100 tys. EUR Płatność do otrzymania: 368 276 tys. PLN	22.01.2015 22.01.2015	86 100 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2015	termin płatności gotówkowych - 22.01.2015
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokal denominowanego w walutach obcych	604 tys. PLN	Płatność wychodząca: 50 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 215 580 tys. PLN	22.06.2015 22.06.2015	50 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.06.2015	termin płatności gotówkowych - 22.06.2015

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2014 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 2014 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 2014 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 2014 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2014 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2014 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 2015 roku					31 Grudnia 2014 roku				
	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	0	521 614	255 709	42 758	820 081	11 294	584 390	265 810	39 539	901 033
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	1 018	32 810	1	33 829	1	16	8 019	2	8 038
2. Należności	0	3 459	7 390	567	11 416	61	32 414	1 468	528	34 471
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	0	289 569	91 908	24 265	405 742	11 232	286 902	88 126	22 206	408 466
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	227 568	123 601	17 925	369 094	0	265 058	168 197	16 803	450 058
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
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	0	0	13 118	0	13 118	0	0	17 082	0	17 082
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	0	521 614	242 591	42 758	806 963	11 294	584 390	248 728	39 539	883 951

9.2. *Dodatnie różnice kursowe*

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	3 693	2 458	51
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	2 900	345	51
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	793	2 113	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	2 739	19 042	1 837
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	2 739	13 198	1 296
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	5 844	541
- Kwity depozytowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>6 432</b>	<b>21 500</b>	<b>1 888</b>

9.3. *Ujemne różnice kursowe*

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(189)	(444)	(77)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(189)	(257)	(77)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	(187)	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(9 234)	(2)	(1 785)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(4 956)	(2)	(238)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(4 278)	0	(1 547)
- Kwity depozytowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>(9 423)</b>	<b>(446)</b>	<b>(1 862)</b>

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 898	1 390	(216)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	3 898	1 390	(216)
- 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:	3 498	3 622	(282)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	7	(691)	(282)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	3 491	4 494	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	(181)	0
- Inne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>7 396</b>	<b>5 012</b>	<b>(498)</b>

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(9 099)	8 257	3 139
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(5 473)	12 657	5 748
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(3 626)	(4 400)	(2 609)
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 655	8 353	10 852
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	1 666	4 503	1 417
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	989	3 668	9 435
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	182	0
- Inne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>(6 444)</b>	<b>16 610</b>	<b>13 991</b>

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

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

- 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

WANJU<sub>1</sub> – wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

WANJU<sub>0</sub> – 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

IND<sub>1</sub> – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

IND<sub>0</sub> – 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 powiększona 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 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
Część stała wynagrodzenia	4 026	10 101	4 531
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	735	831	1 506
<b>Razem</b>	<b>4 761</b>	<b>10 932</b>	<b>6 037</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	806 963	883 951	701 461	284 789
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	121,32	119,33	115,63	109,74

## **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 2014 błędy podstawowe nie wystąpiły.

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

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

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

W portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajdowało się 1150 sztuk obligacji serii D, 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 oraz brak możliwości wykupienia tych obligacji przez Spółkę w dającym się przewidzieć okresie, utworzone zostały odpisy na trwałą utratę wartości w łącznej wysokości 100% ich wartości nominalnej.

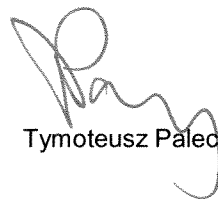
W dniach 10 oraz 23 marca 2015 roku spółka Copernicus Services Sp. z o.o. SKA w likwidacji, będąca agentem zabezpieczeń w odniesieniu do przelewu wierzytelności ustanowionego zgodnie z Umową przelewu wierzytelności przyszłych na zabezpieczenie z dnia 30 października 2012 roku, na zabezpieczenie wszelkich wierzytelności – rozliczeń obligatariuszy z obligacji zamiennych na akcje serii D wyemitowanych przez Spółkę, przekazał, za pośrednictwem Domu Maklerskiego Copernicus Securities S.A. na rachunek bankowy Subfunduszu środki tytułem spełnienia należnego obligatariuszom świadczenia pieniężnego w związku z wykupem części obligacji, po ich wartości nominalnej (tj. 1 300 złotych przypadające na jedną obligację). W wyniku wyżej opisanych czynności na rachunek bankowy Subfunduszu wpłynęły środki pieniężne w łącznej wysokości 250 900 złotych, które stanowiły zapłatę ceny nominalnej za 193 sztuki obligacji serii D wyemitowanych przez Spółkę.

W związku z tym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Subfunduszu, w jego portfelu znajduje się 957 sztuk obligacji Spółki, dla których utworzony jest odpis na trwałą utratę wartości w wysokości 100% ich wartości nominalnej.


Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 27 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 13 sierpnia 2015 roku.











**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors 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, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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 jednostkowym 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 Subfunduszu.

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.





**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

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

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 2015 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 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, 13 sierpnia 2015 r.

