

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Zrównoważony**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
półrocznego sprawozdania finansowego**

**Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.**

**Zawartość:**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
półrocznego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS ZRÓWNOWAŻONY**  
**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2016 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 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Zrównoważonego wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 76 322 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 82 972 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 1 015 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 15 286 tys. zł.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2016 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późniejszymi zmianami).

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 Dynamicznych,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Obligacji Zamiennych.

Subfundusz Aviva Investors Zrównoważony („Subfundusz”) został utworzony w dniu 2 stycznia 2007 roku pod nazwą CU Zrównoważony, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

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

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 w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w akcje wynosi od 40% do 60% wartości aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 20% i może wynieść 60% 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. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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 2016 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 2016 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 2016			31 grudnia 2015		
	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	31 099	37 566	45,08	36 524	44 785	45,38
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	907	998	1,20	225	227	0,23
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	35 844	37 724	45,28	36 314	38 075	38,58
Instrumenty pochodne	0	34	0,04	0	23	0,02
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>67 850</b>	<b>76 322</b>	<b>91,60</b>	<b>73 063</b>	<b>83 110</b>	<b>84,21</b>

## 2. TABELY UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
11 BIT STUDIOS (PL11BTS00015)	AR-RR	GPW	459	Polska	32	35	0,04
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	17 130	Polska	382	449	0,54
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	9 998	Polska	757	523	0,63
ALTUS TFI (PLATTFI00018)	AR-RR	GPW	18 573	Polska	176	262	0,31
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	6 492	Polska	227	360	0,43
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	3 546	Polska	417	643	0,77
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	5 497	Austria	838	1 033	1,24
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	10 528	Polska	358	316	0,38
APLISENS (PLAPLS000016)	AR-RR	GPW	3 891	Polska	23	46	0,06
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	15 783	Polska	174	300	0,36
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	1 060	Polska	55	55	0,07
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	7 801	Polska	62	73	0,09
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	9 085	Ukraina	353	427	0,51
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE (JE00B3DC752)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	3 940	Holandia	62	67	0,08
B2 HOLDING AS (NO0010633951)	AR-RR	Oslo Stock Exchange	56 066	Norwegia	317	322	0,39
BANK BG—BNP PARIBAS (PLBGZ0000010)	AR-RR	GPW	2 186	Polska	121	105	0,13
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	1 163	Polska	436	634	0,76
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	44 000	Polska	310	180	0,22
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	2 179	Polska	191	374	0,45
BUMECH (PLBMECH00012)	AR-RR	GPW	58 884	Polska	61	54	0,06
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	5 560	Polska	1 265	1 461	1,75
C.M. ENEL - MED (PLENLM00017)	AR-RR	GPW	11 723	Polska	114	91	0,11
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	3 063	Polska	485	489	0,59
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	29 613	Polska	475	811	0,97
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	7 322	Polska	229	367	0,44
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	8 214	Polska	326	419	0,50
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	970	Polska	95	91	0,11
ELEMENTAL HOLDING (PLELMTL00017)	AR-RR	GPW	182 653	Polska	680	681	0,82
ENERGOINSTAL (PLERGIN00015)	AR-RR	GPW	8 429	Polska	152	67	0,08
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	4 180	Polska	202	108	0,13
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	18 886	Polska	81	46	0,06
FARMACOL (PLFRMCL00066)	AR-RR	GPW	4 460	Polska	148	189	0,23
FEERUM (PLFEERM00018)	AR-RR	GPW	1 400	Polska	32	19	0,02
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	6 663	Polska	38	436	0,52
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	499	Polska	113	104	0,12
IMPEXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	33 332	Polska	79	82	0,10
INDUSTRIAL MILK COMPANY (LU0607203980)	AR-RR	GPW	399	Ukraina	4	3	0,00
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	14 274	Polska	803	1 762	2,11
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	4 117	Polska	921	1 062	1,27
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	2 582	Polska	30	25	0,03
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	14 852	Ukraina	578	787	0,94
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	1 788	Polska	536	570	0,68
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	10 791	Polska	442	712	0,85
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	2 599	Polska	40	8	0,01
KORPORACJA KGL (PLKRKGL00012)	AR-RR	GPW	14 937	Polska	287	323	0,39
KREDYT INKASO (PLKRINK00014)	AR-RR	GPW	45 504	Polska	574	842	1,01
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	8 815	Polska	350	1 779	2,14
LIVECHAT SOFTWARE (PLLVTSF00010)	AR-RR	GPW	19 645	Polska	590	922	1,11
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	102	Polska	215	514	0,62
MACROLOGIC (PLMCSFT00018)	AR-RR	GPW	2 914	Polska	120	110	0,13
MBANK (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	1 416	Polska	660	437	0,52
MEDICALGORITHMICS (PLMCLG00015)	AR-RR	GPW	1 514	Polska	105	358	0,43
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	8 492	Polska	204	334	0,40
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	20	Polska	0	0	0,00
MONETA MONEY BANK AS (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	36 036	Republika Czeska	401	423	0,51
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	2 869	Polska	361	987	1,18
ORBIS (PLORBIS00014)	AR-RR	GPW	5 917	Polska	192	361	0,43
ORZEL BIALY (PLORZBL00013)	AR-RR	GPW	6 388	Polska	90	40	0,05
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	8 826	Polska	377	181	0,22
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	831	Polska	42	43	0,05
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	15 901	Polska	2 468	2 179	2,62
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	35 000	Polska	525	414	0,50
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	100 000	Polska	486	560	0,67
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	34 564	Polska	711	804	0,96
POLSKI BANK KOMOREK MACIERZYSTYCH (PLPBKM000012)	AR-RR	GPW	2 501	Polska	118	126	0,15
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	71 534	Polska	367	231	0,28
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRMCM00048)	AR-RR	GPW	4 500	Polska	189	140	0,17
PROUZRZEM (PLPROJ00018)	AR-RR	GPW	12 561	Polska	500	107	0,13
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	81 851	Polska	2 583	2 337	2,80
QUERCUS (PLQRCS00012)	AR-RR	GPW	61 023	Polska	189	326	0,39
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	35 770	Polska	245	140	0,17
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	3 431	Polska	78	76	0,09
ROBYG (PLROBYG00016)	AR-RR	GPW	109 508	Polska	230	335	0,40
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	28 665	Polska	633	1 496	1,80

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

lokata

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Zrównoważony**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
SELVITA (PLSELVT00013)	AR-RR	GPW	16 051	Polska	305	353	0,42
STALPROFIL (PLSTLPP00012)	AR-RR	GPW	87	Polska	1	1	0,00
SYNTHOS (PLDWORY00019)	AR-RR	GPW	133 438	Polska	478	480	0,58
TRAKCJA POLSKA (PLTRKPL00014)	AR-RR	GPW	5 306	Polska	54	53	0,06
ULKER BISKUVI SANAYI AS (TRELKR00015)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	2 549	Turcja	55	74	0,09
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	24 820	Polska	220	240	0,29
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	682	Polska	871	675	0,81
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	58 000	Polska	396	481	0,58
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPL00027)	AR-RR	GPW	9 106	Polska	292	431	0,52
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	6 115	Szwajcaria	624	527	0,63
ZETKAMA (PLZTKMA00017)	AR-RR	GPW	1 604	Polska	144	158	0,19
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	1 299	Polska	501	513	0,62
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	1 600	Polska	48	7	0,01
<b>AKCJE razem</b>			<b>1 678 322</b>		<b>31 099</b>	<b>37 566</b>	<b>45,08</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. Prawa do akcji

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

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA ALIOR BANK S.A. SERIA I (PLALIOR00193)	AR-RR	GPW	19 043	Polska	907	998	1,20
<b>PRAWA DO AKCJI razem</b>			<b>19 043</b>		<b>907</b>	<b>998</b>	<b>1,20</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
 lokat



**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Zrównoważony**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku**

### 2.3. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								0	0	0	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK0717 (PL0000108502)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	zerokuponowe	1 000,00	500	479	492	0,59
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stała stopa procentowa 5,50%	1 000,00	1 000	960	1 117	1,34
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stała stopa procentowa 1,50%	1 000,00	11 500	11 015	11 318	13,58
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stała stopa procentowa 5,25%	1 000,00	5 000	4 850	5 662	6,80
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	3 500	3 444	3 484	4,18
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stała stopa procentowa 1,75%	1 000,00	3 000	2 899	2 933	3,52
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	7 500	8 306	8 812	10,58
IZ0823 (PL0000105359)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	zmienna stopa procentowa 2,75%	1 140,79	3 100	3 891	3 906	4,69
<b>Razem</b>								<b>35 100</b>	<b>35 844</b>	<b>37 724</b>	<b>45,28</b>
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								35 100	35 844	37 724	45,28
<b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>								<b>35 100</b>	<b>35 844</b>	<b>37 724</b>	<b>45,28</b>

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

### 2.4. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FORWARD EUR/PLN 20.07.2016 SHORT DF (FW1EUR200716)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	200 000 EURO	1	0	5	0,01
FORWARD GBP/PLN 27.07.2016 SHORT DF (FW1GBP270716)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	89 000 GBP	1	0	29	0,03
<b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>						<b>2</b>	<b>0</b>	<b>34</b>	<b>0,04</b>

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
 lokat

### 3. TABELE DODATKOWE

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

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	428	0,52
Grupa PZU SA	2 860	3,43

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.	0	0,00
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	0	0,00

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

### III BILANS

( w tysiącach złotych)	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>83 318</b>	<b>98 674</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 825	13 927
2. Należności	1 136	1 601
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	76 288	83 087
- dłużne papiery wartościowe	37 724	38 075
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34	23
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	35	36
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>346</b>	<b>416</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>82 972</b>	<b>98 258</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>94 340</b>	<b>108 611</b>
1. Kapitał wpłacony	1 579 619	1 475 239
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 485 279)	(1 366 628)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(19 803)</b>	<b>(20 375)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 380)	(2 027)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(17 423)	(18 348)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8 435</b>	<b>10 022</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>82 972</b>	<b>98 258</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	723 748,58	847 876,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	114,64	115,89

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego bilansu

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 281</b>	<b>2 695</b>	<b>1 297</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	651	1 346	581
2. Przychody odsetkowe	630	1 349	678
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	38
4. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 634</b>	<b>3 503</b>	<b>1 791</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 524	3 400	1 751
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	73	34	0
12. Pozostałe	37	69	40
<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>1 634</b>	<b>3 503</b>	<b>1 791</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(353)</b>	<b>(808)</b>	<b>(494)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(662)</b>	<b>(2 494)</b>	<b>1 030</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	925	1 076	1 941
- z tytułu różnic kursowych	(109)	(129)	(121)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 587)	(3 570)	(911)
- z tytułu różnic kursowych	303	(51)	(13)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(1 015)</b>	<b>(3 302)</b>	<b>536</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>	<b>(1,40)</b>	<b>(3,89)</b>	<b>0,69</b>

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

## 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 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>			
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>98 258</b>	<b>102 615</b>	<b>102 615</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>(1 015)</b>	<b>(3 302)</b>	<b>536</b>
a) Przychody z lokat netto	(353)	(808)	(494)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	925	1 076	1 941
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 587)	(3 570)	(911)
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>(1 015)</b>	<b>(3 302)</b>	<b>536</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>(14 271)</b>	<b>(1 055)</b>	<b>(9 546)</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	104 380	182 987	82 926
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(118 651)	(184 042)	(92 472)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>(15 286)</b>	<b>(4 357)</b>	<b>(9 010)</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>82 972</b>	<b>98 258</b>	<b>93 605</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>87 478</b>	<b>97 132</b>	<b>100 860</b>
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>(124 128,0800)</b>	<b>(2 506,9600)</b>	<b>(76 835,8900)</b>
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	903 334,9300	1 514 333,1600	667 900,4000
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 027 463,0100)	(1 516 840,1200)	(744 736,2900)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	<b>(124 128,0800)</b>	<b>(2 506,9600)</b>	<b>(76 835,8900)</b>
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:</b>	<b>723 748,5800</b>	<b>847 876,6600</b>	<b>773 547,7300</b>
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 378 361,0800	13 475 026,1500	12 628 593,3900
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(13 654 612,5000)	(12 627 149,4900)	(11 855 045,6600)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	<b>723 748,5800</b>	<b>847 876,6600</b>	<b>773 547,7300</b>
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	115,89	120,67	120,67
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	114,64	115,89	121,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(1,08)	(3,96)	0,28
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	110,48	112,63	120,08
- data wyceny	2016-01-21	2015-12-14	2015-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	118,52	127,40	127,40
- data wyceny	2016-04-22	2015-05-08	2015-05-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	114,64	115,93	121,01
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30	2015-06-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,76	3,61	3,58
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,50	3,50	3,50
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 zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
  - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
  - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (FIFO).
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 Subfunduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Subfunduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.  
Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Subfunduszu 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 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Z tytułu zbytych lokat	161	182
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	901
Z tytułu dywidend	246	12
Z tytułu odsetek	685	468
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	44	38
<b>Razem</b>	<b>1 136</b>	<b>1 601</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Z tytułu nabytych aktywów	23	34
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	47
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	52	36
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	248	282
Pozostałe zobowiązania	14	17
<b>Razem</b>	<b>346</b>	<b>416</b>

#### 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	3 501	13 397
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	305	3
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	369
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	NOK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	6	4
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	2 000	154
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	13	0
<b>Razem</b>		<b>5 825</b>	<b>13 927</b>
<hr/>			
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
	CHF	5	2
	CZK	0	0
	EUR	154	3
	GBP	0	2
	HUF	185	185
	NOK	0	0
	PLN	8 415	8 400
	TRY	1 077	84
	USD	6	0
<b>Razem</b>		<b>9 842</b>	<b>8 676</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 2016 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 33 818 tysięcy złotych, co stanowiło 40,59% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 34 205 tysięcy złotych, co stanowiło 34,66% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 3 906 tysięcy złotych, co stanowiło 4,69% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 3 870 tysięcy złotych, co stanowiło 3,92% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

## 5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje oraz dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, przede wszystkim emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka kredytowego.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	38 564	45 012
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	38 409	34 956
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	0	3 587
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	34	23
Należności z tytułu zbytych aktywów	161	182
Dywidendy	246	12
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	35	36
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	5 825	13 927
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez	0	901
Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa		
Pozostałe należności	44	38
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>83 318</b>	<b>98 674</b>

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 46,10% i 35,43% 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 w głównie w krajowe papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów

walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2016 roku (%)	31 grudnia 2015 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	0,01	0,25
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,24
Korona, Republika Czeska (CZK)	0,51	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,51	0,00
Euro (EUR)	1,74	7,31
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,32	3,63
- w tym dłużne papiery wartościowe	0,00	3,50
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	0,63	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,63	0,00
Korona, Norwegia (NOK)	0,39	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,39	0,00
Lira, Turcja (TRY)	2,49	3,30
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,09	3,15
Dolar USA (USD)	0,02	0,00
Forint, Węgry (HUF)	0,00	0,37
<b>Razem</b>	<b>5,79</b>	<b>11,23</b>

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	29 tys. PLN	Płatność wychodząca: 89 tys. GBP Płatność do otrzymania: 507 tys. PLN	27.07.2016 27.07.2016	89 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 27.07.2016	termin płatności gotówkowych - 27.07.2016
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	5 tys. PLN	Płatność wychodząca: 200 tys. EUR Płatność do otrzymania: 891 tys. PLN	20.07.2016 20.07.2016	200 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2016	termin płatności gotówkowych - 20.07.2016

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	23 tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 440 tys. EUR Płatność do otrzymania: 6 162 tys. PLN	14.01.2016 14.01.2016	1 440 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 14.01.2016	termin płatności gotówkowych - 14.01.2016

## 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 2015 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 2015 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 2015 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 2015 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2015 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2015 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2016 roku										31 Grudnia 2015 roku									
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	6	423	1 451	527	0	322	78 502	2 074	13	83 318	245	0	7 212	0	369	0	87 589	3 259	0	98 674
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	0	305	0	0	0	3 501	2 000	13	5 825	4	0	3	0	369	0	13 397	154	0	13 927
2. Należności	0	0	46	0	0	0	1 090	0	0	1 136	0	0	169	0	0	0	1 432	0	0	1 601
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	423	1 100	527	0	322	73 842	74	0	76 288	241	0	7 040	0	0	0	72 701	3 105	0	83 087
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	34	0	0	34	0	0	0	0	0	0	23	0	0	23
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	35	0	0	35	0	0	0	0	0	0	36	0	0	36
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	0	0	0	0	0	0	346	0	0	346	0	0	0	0	0	0	416	0	0	416
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	6	423	1 451	527	0	322	78 156	2 074	13	82 972	245	0	7 212	0	369	0	87 173	3 259	0	98 258



9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	120	83	18
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	120	83	18
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	363	127	162
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	210	127	162
- Dłużne papiery wartościowe	153	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>483</b>	<b>210</b>	<b>180</b>

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(229)	(212)	(139)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(162)	(212)	(139)
- Dłużne papiery wartościowe	(67)	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(60)	(178)	(175)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(60)	(177)	(124)
- Dłużne papiery wartościowe	0	(1)	(51)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>(289)</b>	<b>(390)</b>	<b>(314)</b>

9.4. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

	Kurs w stosunku do zł na 30 czerwca 2016 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2015 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	4,0677	3,9394	CHF
Korona, Republika Czeska	0,1636	0,1577	CZK
Euro	4,4255	4,2615	EUR
Funt szterling, Wielka Brytania	5,3655	5,7862	GBP
Forint, Węgry	0,0140	0,0136	HUF
Korona, Norwegia	0,4749	0,4431	NOK
Lira, Turcja	1,3791	1,3330	TRY
Dolar USA	3,9803	3,9011	USD

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	925	1 076	1 941
- Papiery wartościowe udziałowe	789	54	1 781
- Dłużne papiery wartościowe	136	1 022	160
- 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:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>925</b>	<b>1 076</b>	<b>1 941</b>

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 587)	(3 570)	(911)
- Papiery wartościowe udziałowe	(1 706)	(2 152)	52
- Dłużne papiery wartościowe	119	(1 418)	(963)
- 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:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>(1 587)</b>	<b>(3 570)</b>	<b>(911)</b>

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

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

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

### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości 3.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
Część stała wynagrodzenia	1 524	3 400	1 751
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 524</b>	<b>3 400</b>	<b>1 751</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	82 972	98 258	102 615	129 953
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	114,64	115,89	120,67	122,13

## 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 zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących 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 2015 błędy podstawowe nie wystąpiły.

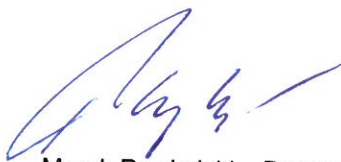
### 5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

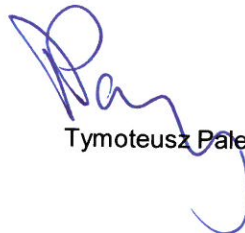
### 6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 25 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2016 roku.

# **Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Zrównoważony**

**Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.**





**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Zrównoważony, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4b, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”). My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska,  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 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

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 17 sierpnia 2016 r.