

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

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

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

Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

Zawartość:

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

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

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

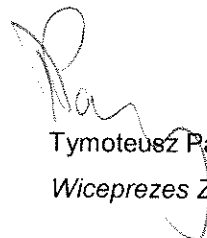
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 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 Polskich Akcji wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, obejmujące:

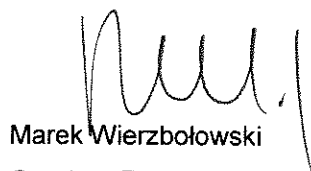
- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 865 197 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 882 753 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 99 574 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 111 820 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2017 roku.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2017 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 2016 r., poz. 1896 z późniejszymi zmianami) („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 (obecnie Aviva Investors Europejskich Akcji),
- 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 (obecnie Aviva Investors Globalnych Akcji),
- Aviva Investors Obligacji Dynamiczny,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Obligacji Zamiennych.

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

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

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

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

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

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. 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.

Do dnia 31 lipca 2016 roku siedziba Towarzystwa mieściła się pod adresem ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 2017 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 2017 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	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 r.		
(w tysiącach złotych)	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	600 855	845 633	95,32	551 888	717 960	90,84
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	21	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	4 656	6 982	0,79	4 656	5 922	0,75
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	12 350	12 490	1,41	26 182	26 277	3,32
Instrumenty pochodne	0	71	0,01	0	42	0,01
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	617 861	865 197	97,53	582 726	750 201	94,92

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

2. TABELA 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	20 986	Polska	3 326	3 840	0,43
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	155 873	Polska	3 471	5 572	0,63
AGORA (PLAGORA00067)	AR-RR	GPW	126 266	Polska	1 460	1 884	0,21
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	660 129	Polska	34 713	40 763	4,59
ALTUS 7FI (PLATTFI00018)	AR-RR	GPW	191 583	Polska	1 820	3 433	0,39
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	127 423	Polska	6 227	7 900	0,89
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	9 730	Polska	447	1 768	0,20
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	104 831	Polska	3 169	3 669	0,41
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	339 732	Polska	7 644	4 756	0,54
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	145 122	Polska	1 597	4 313	0,49
ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)	AR-RR	GPW	10 946	Polska	563	534	0,06
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	488 782	Polska	4 325	5 914	0,67
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	220 572	Ukraina	9 495	14 730	1,66
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	106 782	Polska	970	316	0,04
AUTO PARTNER (PLATPRTO0018)	AR-RR	GPW	800 000	Polska	3 926	4 472	0,50
AVIAAM LEASING (LT0000128555)	AR-RR	GPW	190 000	Litwa	1 520	1 093	0,12
B.MILLENNIUM (PLBIG000016)	AR-RR	GPW	1 829 708	Polska	12 242	13 631	1,54
B2 HOLDING AS (NO0010633951)	AR-RR	Oslo Stock Exchange	1 082 728	Norwegia	5 992	7 674	0,87
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	17 302	Polska	6 997	19 205	2,16
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	357 600	Polska	2 506	1 606	0,18
BSC DRUKARNIA (PLBSCDO00017)	AR-RR	GPW	17 145	Polska	429	640	0,07
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	29 684	Polska	2 279	7 065	0,80
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	42 748	Polska	8 983	14 633	1,65
C.M. ENEL - MED (PLENLMD00017)	AR-RR	GPW	148 260	Polska	1 433	2 016	0,23
COC (PLCCO0000016)	AR-RR	GPW	37 370	Polska	4 468	8 406	0,95
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	345 891	Polska	5 123	29 760	3,35
CELON PHARMA (PLCLNPH00015)	AR-RR	GPW	252 275	Polska	4 120	9 511	1,07
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	63 714	Polska	1 509	3 890	0,44
CLOUD TECHNOLOGIES (PLCLDTC00019)	AR-ASO	New Connect	6 864	Polska	651	638	0,07
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	28 370	Polska	1 255	1 769	0,20
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	206 258	Polska	4 904	5 088	0,57
DINO POLSKA (PLDINPOL00011)	AR-RR	GPW	250 022	Polska	8 626	11 724	1,32
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	88 253	Polska	3 457	6 751	0,76
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	501 521	Polska	2 196	3 140	0,35
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	14 636	Polska	716	1 784	0,20
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	40 143	Polska	269	538	0,06
ELEMENTAL HOLDING (PLELMTL00017)	AR-RR	GPW	2 575 719	Polska	9 471	8 500	0,96
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	685 262	Polska	7 036	9 155	1,03
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	6 792	Polska	254	213	0,02
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	223 484	Polska	8 334	6 928	0,78
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	1 765 916	Polska	9 065	10 331	1,16
FEERUM (PLFEERM00018)	AR-RR	GPW	5 941	Polska	137	98	0,01
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	175 032	Polska	4 117	14 414	1,62
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	166 397	Polska	369	235	0,03
GRAJEWO (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	69 496	Polska	1 526	3 127	0,35
GRUPA AZOTY (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	67 648	Polska	4 307	4 282	0,48
GRUPA AZOTY ZAKLADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	9 974	Polska	2 123	1 582	0,18
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	695 333	Polska	5 635	6 745	0,76
IMMOFINANZ (AT0000809058)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	147 146	Austria	0	1 244	0,14
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	73 339	Niemcy	4 669	5 230	0,65
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	69 647	Polska	1 525	12 737	1,44
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	25 287	Polska	5 258	7 814	0,88
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	14 460	Polska	166	106	0,01
IZO-BLOK (PLIZBLK00010)	AR-RR	GPW	18 087	Polska	3 074	2 878	0,32
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	Lisbona Stock Exchange	216 694	Portugalia	15 118	15 652	1,76
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	298 173	Polska	16 353	22 056	2,49
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	232 413	Ukraina	9 572	15 072	1,70
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	37 854	Polska	12 306	16 466	1,86
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	287 975	Polska	18 975	31 884	3,59
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	26 609	Polska	366	107	0,01
KORPORACJA KGL (PLKRKGL00012)	AR-RR	GPW	194 555	Polska	3 710	4 815	0,54
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	63 553	Polska	2 523	19 574	2,21
LIVECHAT SOFTWARE (PLLVTSF00010)	AR-RR	GPW	166 234	Polska	4 993	9 808	1,11
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	1 245	Polska	2 982	8 902	1,00
MABION (PLMBSION00016)	AR-RR	GPW	59 808	Polska	5 466	5 669	0,64
MANGATA HOLDING (PLZTKMAC00017)	AR-RR	GPW	36 481	Polska	3 607	4 122	0,46
MARVIPOL (PLMRVPL00016)	AR-RR	GPW	255 839	Polska	3 308	3 551	0,40
MBANK (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	6 134	Polska	981	2 835	0,32
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	51 036	Polska	15 570	15 566	1,75
MFO (PLMFO0000013)	AR-RR	GPW	86 000	Polska	972	3 612	0,41
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	104 510	Polska	3 192	4 954	0,56
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	59 037	Polska	372	51	0,01
MOL (HU0000068952)	AR-RR	GPW	89 394	Węgry	24 699	25 973	2,93
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	18 946	Polska	380	225	0,03

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokot

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 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
MOSTOSTAL ZABRZE (PLMSTZB00018)	AR-RR	GPW	86 592	Polska	119	82	0,01
OEX (PLTELL00023)	AR-RR	GPW	56 720	Polska	596	1 208	0,14
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	593 916	Polska	2 747	3 047	0,34
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	65 495	Polska	1 504	1 635	0,18
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	41 054	Polska	2 025	2 452	0,28
PEKABEX (PLPKBEX00072)	AR-RR	GPW	597 282	Polska	6 691	5 794	0,65
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	245 995	Polska	34 746	30 700	3,46
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	1 000 398	Polska	11 963	12 115	1,37
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	4 584 473	Polska	25 573	28 847	3,25
PGS SOFTWARE (PLSFTWR00015)	AR-RR	GPW	230 293	Polska	2 422	3 431	0,39
PKO BP (PLPKO000016)	AR-RR	GPW	925 681	Polska	22 460	31 899	3,60
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	67 971	Polska	1 020	992	0,11
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	565 570	Polska	2 973	1 365	0,15
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRMCM00048)	AR-RR	GPW	64 286	Polska	2 704	2 301	0,26
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	27 220	Polska	355	481	0,05
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	AR-RR	GPW	61 191	Polska	280	596	0,07
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	897 339	Polska	27 539	40 012	4,51
QUERCUS (PLQRCS00012)	AR-RR	GPW	978 442	Polska	3 038	5 988	0,67
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	196 473	Polska	1 611	318	0,04
RAFAKO (PLRAFAK00018)	AR-RR	GPW	158 695	Polska	1 253	1 273	0,14
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	43 257	Polska	978	1 843	0,21
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	256 541	Polska	3 059	17 368	1,96
SELVITA (PLSELVT00013)	AR-RR	GPW	236 800	Polska	5 848	14 672	1,65
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	1 270 163	Polska	4 881	5 246	0,59
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	6 705	Polska	1 617	3 446	0,39
TORPOL (PLTORPL00016)	AR-RR	GPW	86 673	Polska	1 001	1 109	0,13
ULMA CONSTRUCCION (PLBAUMA00017)	AR-RR	GPW	6 132	Polska	1 533	448	0,05
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	33 143	Polska	173	413	0,05
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	11 951	Polska	14 259	14 102	1,59
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	551 631	Polska	3 364	9 378	1,06
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPLO00027)	AR-RR	GPW	211 952	Polska	8 415	11 233	1,27
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	103 991	Szwajcaria	9 981	12 118	1,37
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	79 472	Niemcy	12 839	13 439	1,51
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	20 528	Polska	5 327	4 823	0,54
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	14 000	Polska	420	58	0,01
AKCJE razem			32 485 924		600 855	845 633	95,32

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 poboru

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

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PRAWA POBORU RADPOL (PLRDPOL00036)	NNRA	nie dotyczy	266 473	Polska	0	21	0,00
PRAWA POBORU razem			266 473		0	21	0,00

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. Kwity depozytowe

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

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GDR OMV PETROM (US67102R3049)	AR-RR	London Stock Exchange	155 040	Rumunia	4 656	6 982	0,79
KWITY DEPOZYTOWE razem			155 040		4 656	6 982	0,79

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 Polskich Akcji
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

2.4. 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											
OK0717 (PL0000108502)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-07-26	zerokuponowe	1 000,00	12 500	12 350	12 490	1,41
Razem								12 500	12 350	12 490	1,41
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								12 500	12 350	12 490	1,41
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								0	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe razem								12 500	12 350	12 490	1,41

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.5. 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 31.07.2017 SHORT DF (FW1EUR310717)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	6 450 000 EURO	1	0	81	0,01
FORWARD GBP/PLN 27.07.2017 SHORT (FW1GBP270717)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	1 800 000 GBP	1	0	(10)	0,00
INSTRUMENTY POCHODNE razem						2	0	71	0,01

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 0,23%

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 Azoty SA	5 864	0,66
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	10 761	1,22
Grupa PZU SA	111 475	12,56

(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	0,00

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	887 123	790 357
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 896	35 446
2. Należności	5 907	4 684
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	865 105	750 159
- dłużne papiery wartościowe	12 490	26 277
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	102	68
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	113	0
II. Zobowiązania	4 370	19 424
III. Aktywa netto (I-II)	882 753	770 933
IV. Kapitał funduszu	518 569	506 323
1. Kapitał wpłacony	13 821 283	13 312 570
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(13 302 714)	(12 806 247)
V. Dochody zatrzymane	116 919	97 177
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(130 012)	(122 791)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	246 931	219 968
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	247 265	167 433
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	882 753	770 933
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 724 838,85	1 699 517,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	511,79	453,62

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
I. Przychody z lokat	10 022	18 903	10 145
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 648	18 463	9 744
2. Przychody odsetkowe	112	431	393
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 262	0	0
4. Pozostałe	0	9	8
II. Koszty funduszu	17 243	30 008	14 196
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	16 955	28 462	13 850
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	1 232	111
12. Pozostałe	288	314	235
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	17 243	30 008	14 196
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(7 221)	(11 105)	(4 051)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	106 795	92 556	(8 696)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	26 963	45 561	9 680
- z tytułu różnic kursowych	(248)	(392)	(894)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	79 832	46 995	(18 376)
- z tytułu różnic kursowych	(3 051)	2 589	2 459
VII. Wynik z operacji	99 574	81 451	(12 747)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	57,73	47,93	(7,51)

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 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	770 933	720 769	720 769
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	99 574	81 451	(12 747)
a) Przychody z lokat netto	(7 221)	(11 105)	(4 051)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 963	45 561	9 680
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	79 832	46 995	(18 376)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	99 574	81 451	(12 747)
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:	12 246	(31 287)	(32 194)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	508 713	685 874	267 228
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(496 467)	(717 161)	(299 422)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	111 820	50 164	(44 941)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	882 753	770 933	675 828
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	855 411	711 674	696 050
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	25 321,5200	(78 546,0100)	(80 853,5100)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 019 870,6400	1 631 397,6700	667 993,6100
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(994 549,1200)	(1 709 943,6800)	(748 847,1200)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	25 321,5200	(78 546,0100)	(80 853,5100)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 724 838,8500	1 699 517,3300	1 697 209,8300
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 054 929,9100	37 035 059,2700	36 071 655,2100
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(36 330 091,0600)	(35 335 541,9400)	(34 374 445,3800)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 724 838,8500	1 699 517,3300	1 697 209,8300
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	453,62	405,37	405,37
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	511,79	453,62	398,20
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	12,82	11,90	(1,77)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	454,85	371,59	371,59
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-21	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	516,01	453,67	420,36
- data wyceny	2017-06-09	2016-12-30	2016-04-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	511,79	453,67	398,20
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30	2016-06-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,06	4,22	4,10
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4,00	4,00	4,00
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 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

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

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączone z bilansu 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 Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnik lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych 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 Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych 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 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Z tytułu zbytych lokat	995	712
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 036	3 306
Z tytułu dywidend	3 286	106
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	590	559
Pozostałe należności	0	1
Razem	5 907	4 684

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Z tytułu nabytych aktywów	35	15 473
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	10	26
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	429	22
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	821	1 129
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	2 884	2 576
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	191	198
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	4 370	19 424

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	15 349	1 740
PKO Bank Polski S.A.	PLN	0	33 700
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	40	0
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	138	0
Deutsche Bank Polska S.A.	NOK	61	1
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	5	2
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	1	1
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	302	2
Razem		15 896	35 446

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
	CHF	0	6
	CZK	69	0
	EUR	20	7
	GBP	3	2
	HUF	0	4 250
	NOK	31	1
	PLN	24 263	57 485
	TRY	1	1 677
	USD	152	40
Razem		24 539	63 468

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 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 12 490 tysięcy złotych, co stanowiło 1,41% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 26 277 tysięcy złotych, co stanowiło 3,32% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 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 2017 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2016 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	845 654	717 960
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	12 490	26 277
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	81	68
Kwity depozytowe	6 982	5 922
Należności z tytułu zbytych aktywów	995	712
Dywidendy	3 286	106
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	113	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	15 896	35 446
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez	1 036	3 306
Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa		
Pozostałe należności	590	560
Razem aktywa Subfunduszu	887 123	790 357

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 1,41% i 3,32% 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 są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko

walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca	31 grudnia
	2017 roku	2016 roku
	(%)	(%)
Korona, Republika Czeska (CZK)	0,02	0,41
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,41
Euro (EUR)	4,14	1,70
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	4,07	1,63
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	1,37	1,31
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,37	1,31
Korona, Norwegia (NOK)	0,87	1,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,87	1,00
Dolar USA (USD)	0,82	0,75
- w tym kwity depozytowe	0,79	0,75
Forint, Węgry (HUF)	0,00	0,77
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,77
Razem	7,22	5,94

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 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 2017 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
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka w ekwoważym portfelu lokat denominowanego w walutach obcych	110 tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 800 tys. GBP	27.07.2017	1 800 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 27.07.2017	termin płatności gotówkowych - 27.07.2017
				Płatność do otrzymania: 8 651 tys. PLN	27.07.2017			
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka w ekwoważym portfelu lokat denominowanego w walutach obcych	81 tys. PLN	Płatność wychodząca: 6 450 tys. EUR	31.07.2017	6 450 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 31.07.2017	termin płatności gotówkowych - 31.07.2017
				Płatność do otrzymania: 27 383 tys. PLN	31.07.2017			

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 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
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka w ekwoważym portfelu lokat denominowanego w walutach obcych	68 tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 550 tys. GBP	23.01.2017	1 550 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 23.01.2017	termin płatności gotówkowych - 23.01.2017
				Płatność do otrzymania: 8 049 tys. PLN	23.01.2017			
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka w ekwoważym portfelu lokat denominowanego w walutach obcych	126 tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 980 tys. EUR	30.01.2017	1 980 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2017	termin płatności gotówkowych - 30.01.2017
				Płatność do otrzymania: 8 745 tys. PLN	30.01.2017			

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 2016 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 2016 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 2016 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

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 2016 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2016 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2016 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2017 roku										31 Grudnia 2016 roku									
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	0	138	36 695	12 123	0	7 735	823 147	1	7 284	887 123	0	3 213	13 461	10 348	6 089	7 916	743 405	1	5 924	790 357
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	138	40	5	0	61	15 349	1	302	15 896	0	0	0	2	0	1	35 440	1	2	35 446
2. Należności	0	0	590	0	0	0	5 317	0	0	5 907	0	0	580	0	0	0	4 104	0	0	4 684
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	0	36 065	12 118	0	7 674	802 266	0	6 982	865 105	0	3 213	12 881	10 348	6 089	7 915	703 793	0	5 922	750 159
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	102	0	0	102	0	0	0	0	0	0	68	0	0	68
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	113	0	0	113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	0	0	4 370	0	0	4 370	0	0	0	0	0	0	19 424	0	0	19 424
III. AKTYWA NETTO	0	138	36 695	12 123	0	7 735	818 777	1	7 284	882 753	0	3 213	13 461	10 348	6 089	7 916	723 981	1	5 924	770 933

9.2. *Dodatnie różnice kursowe*

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	1	2 226	1 577
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	1	2 226	1 577
- 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	0	3 592	3 173
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	3 254	3 173
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	338	0
Razem	1	5 818	4 750

9.3. *Ujemne różnice kursowe*

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(249)	(2 618)	(2 471)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(249)	(2 618)	(2 471)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(3 051)	(1 003)	(714)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(2 486)	(1 003)	(714)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(565)	0	0
Razem	(3 300)	(3 621)	(3 185)

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

	Kurs w stosunku do zł na 30 czerwca 2017 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2016 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	3,8667	4,1173	CHF
Korona, Republika Czeska	0,1611	0,1637	CZK
Euro	4,2265	4,4240	EUR
Funt szterling, Wielka Brytania	4,8132	5,1445	GBP
Forint, Węgry	0,0137	0,0142	HUF
Korona, Norwegia	0,4430	0,4868	NOK
Lira, Turcja	1,0535	1,1867	TRY
Dolar USA	3,7062	4,1793	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 963	45 561	9 680
- Papiery wartościowe udziałowe	26 904	45 541	9 680
- Dłużne papiery wartościowe	59	20	0
- 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
Razem	26 963	45 561	9 680

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	79 811	46 995	(18 376)
- Papiery wartościowe udziałowe	78 707	45 634	(18 376)
- Dłużne papiery wartościowe	44	95	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	1 060	1 266	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	21	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	79 832	46 995	(18 376)

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

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Część stała wynagrodzenia	16 955	28 462	13 850
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	16 955	28 462	13 850

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	882 753	770 933	720 769	838 175
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	511,79	453,62	405,37	434,46

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 w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2016 błędy podstawowe nie wystąpiły.


5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

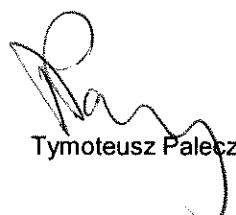
Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.


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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 25 kolejno ponumerowanych stron.


Marek Przybylski – Prezes Zarządu


Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu


Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny
(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)
Warszawa, dnia 18 sierpnia 2017 roku.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 Polskich Akcji, 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 oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego jednostkowego 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*

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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Adam Celiński".

Adam Celiński

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 18 sierpnia 2017 r.

*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*

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.