

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS PAPIERÓW NIESKARBOWYCH
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 lutego 2008 roku pod nazwą Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz jest specjalistycznym 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 2018 r., poz. 1355) („Ustawa”).

Wg. stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji,
- Aviva Investors Dłużny,
- Aviva Investors Akcyjny,
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych oraz
- Aviva Investors Spółek Dywidendowych.

Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych („Subfundusz”) został utworzony w dniu 9 października 2009 roku pod nazwą Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 6 października 2008 roku, pod numerem RFi 419.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe a także certyfikaty inwestycyjne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, w tym jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w nieskarbowe instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym.

Całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w nieskarbowe instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. 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 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 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 31 grudnia 2019 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 31 grudnia 2019 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badania sprawozdania finansowego dokonała firma BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3355.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2019 r.			31 grudnia 2018 r.		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	17 363	17 450	4,37	14 363	14 419	3,55
Dłużne papiery wartościowe	364 895	373 874	93,61	371 408	379 251	93,45
Instrumenty pochodne	0	1 349	0,33	0	(154)	(0,04)
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
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
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	382 258	392 673	98,31	385 771	393 516	96,96

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Niekarbowych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
OKEA0220 (PLENEA00088)	NNRA	nie dotyczy	ENE A.S.A.	Polska	2020-02-10	zmienna stopa procentowa 2,64%	100 000,00	70	7 065	7 073	1,77
OKBG0220 (PL0000500203)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	zmienna stopa procentowa 2,19%	1 000,00	500	500	504	0,13
OKOR0620 (PLORBIS00048)	AR-ASO	GPW ASO	Orbis S.A.	Polska	2020-06-26	zmienna stopa procentowa 2,76%	1 000,00	2 000	2 000	2 010	0,50
OKCRA920 (PLCRDAG00041)	NNRA	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	2020-09-22	zmienna stopa procentowa 2,45%	500 000,00	12	6 021	6 004	1,50
Razem								2 582	15 586	15 591	3,90
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								2 582	15 586	15 591	3,90
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OKOR0721 (PLORBIS00055)	AR-ASO	GPW ASO	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	zmienna stopa procentowa 2,84%	1 000,00	607	607	613	0,15
OKEB1221 (PLEURBK00033)	NNRA	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	2021-12-01	zmienna stopa procentowa 2,61%	100 000,00	100	10 000	10 021	2,51
OKCA0522 (PLCRDAG00058)	NNRA	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	2022-05-31	zmienna stopa procentowa 2,43%	500 000,00	12	6 000	6 013	1,51
OKPKN226 (PLPKN0000182)	AR-RR	GPW	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-06-19	zmienna stopa procentowa 2,99%	100,00	30 000	3 041	3 041	0,76
CPMB0922 (XS1876097715)	AR-RR	Quotrix Exchange (Dusseldorf Stock Exchange)	mBank S.A.	Polska	2022-09-05	stała stopa procentowa 1,06%	1 000,00	2 134	9 126	9 199	2,30
CPPK0922 (XS0783934085)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	stała stopa procentowa 4,63%	1 000,00	2 900	9 640	11 611	2,91
OKGPW220 (PLGPW000066)	AR-ASO	GPW ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2022-10-06	stała stopa procentowa 3,19%	100,00	20 000	2 005	2 038	0,51
OKSAN102 (PLSNTND00133)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2022-10-07	zmienna stopa procentowa 2,69%	100 000,00	97	9 753	9 761	2,44
CPHV1022 (XS1309493630)	NNRA	nie dotyczy	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA	Chorwacja	2022-10-23	stała stopa procentowa 5,88%	1 000,00	2 000	7 726	8 341	2,09
OKPKN122 (PLPKN0000166)	AR-RR	GPW	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-12-08	zmienna stopa procentowa 2,79%	100,00	20 000	2 019	2 024	0,51
OKBG0223 (PL0000500245)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-02-19	zmienna stopa procentowa 2,24%	1 000,00	3 983	3 983	4 016	1,01
CPMOL423 (XS1401114811)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	Węgry	2023-04-28	stała stopa procentowa 2,63%	1 000,00	2 700	11 488	12 344	3,09
CPCD0523 (XS1415366720)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2023-05-25	stała stopa procentowa 1,88%	1 000,00	2 488	10 873	11 069	2,77
CPOC0623 (XS1429673327)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	4 000	17 334	18 227	4,56
OKBO0724 (PLBOS0000191)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-07-11	zmienna stopa procentowa 4,09%	1 000,00	5 000	5 000	5 097	1,28
OKAL0924 (PLALIOR00094)	NNRA	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	zmienna stopa procentowa 4,93%	1 000,00	5 000	5 000	5 066	1,27
OKLP1224 (PLLP0000060)	AR-ASO	GPW ASO	LPP S.A.	Polska	2024-12-12	zmienna stopa procentowa 2,89%	1 000,00	3 500	3 500	3 517	0,88
OKMB2501 (PLBRE0005185)	AR-ASO	GPW ASO	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	zmienna stopa procentowa 3,89%	100 000,00	42	4 294	4 221	1,06
OKAL1025 (PLALIOR00219)	AR-ASO	GPW ASO	ALIOR BANK S.A.	Polska	2025-10-20	zmienna stopa procentowa 4,49%	1 000,00	2 800	2 800	2 855	0,71
CPBGK526 (XS1403619411)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	stała stopa procentowa 1,75%	1 000,00	2 400	10 490	11 183	2,80
CPCD0526 (XS1991190361)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2026-05-23	stała stopa procentowa 1,50%	1 000,00	400	1 693	1 784	0,45
OKBP2606 (PLBPCZT00080)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2026-06-08	zmienna stopa procentowa 4,59%	100,00	20 000	2 022	2 090	0,52
CPEN0327 (XS1575640054)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2027-03-07	stała stopa procentowa 2,13%	1 000,00	3 081	13 252	13 620	3,41
CPTA0727 (XS1577960203)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	stała stopa procentowa 2,38%	1 000,00	2 106	9 102	9 477	2,37
OKPZU727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	GPW ASO	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmienna stopa procentowa 3,59%	100 000,00	349	35 100	35 868	8,98
OKPK0827 (PLPKO000099)	AR-ASO	GPW ASO	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	zmienna stopa procentowa 3,34%	100 000,00	184	18 466	18 676	4,68
OKPK1027 (PLPEKA000289)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	zmienna stopa procentowa 3,31%	1 000,00	34 000	34 000	34 663	8,68

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów nieskarbowych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
OKPK0032 (PLPKO0000107)	AR-ASO	GPW ASO	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-06	zmienna stopa procentowa 3,29%	500 000,00	30	15 000	15 180	3,80
OKBZ0428 (PLBZ00000275)	AR-ASO	GPW ASO	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	zmienna stopa procentowa 3,39%	500 000,00	57	28 570	29 006	7,26
OKMB2810 (PLBRE0005193)	AR-ASO	GPW ASO	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	zmienna stopa procentowa 3,59%	500 000,00	23	11 566	11 529	2,89
OKPK1028 (PLPEKAO00297)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	zmienna stopa procentowa 3,34%	500 000,00	8	4 028	4 030	1,01
OKKH0629 (PLKGHM000041)	AR-ASO	GPW ASO	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2029-06-27	zmienna stopa procentowa 3,44%	1 000,00	20 000	20 000	20 298	5,08
CPOT1529 (XS2022388586)	NNRA	nie dotyczy	OTP BANK	Węgry	2029-07-15	stała stopa procentowa 2,88%	1 000,00	3 900	17 218	17 100	4,28
CPPGE829 (XS1091799061)	NNRA	nie dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2029-08-01	stała stopa procentowa 3,00%	1 000,00	1 000	4 613	4 705	1,18
Razem								194 901	349 309	358 283	89,71
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku								194 901	349 309	358 283	89,71
razem:											
Dłużne papiery wartościowe								197 483	364 895	373 874	93,61
razem											

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

2.2. Listy zastawne

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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
L.ZAST.WYK. 10.09.22 MBANK H. SA (PLRHHP00573)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-09-10	zmienna stopa procentowa 2,45%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	100 000,00	15	1 500	1 502	0,38
L.ZAST.WYK. 15.09.23 MBANK H. SA (PLRHHP00581)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-09-15	zmienna stopa procentowa 2,52%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	100 000,00	25	2 500	2 526	0,63
L.ZAST.WYK. 20.09.24 PEKAO B.H. SA (PLBPHHP00192)	NNRA	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-09-20	zmienna stopa procentowa 2,52%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	1 347	1 347	1 356	0,34
L.ZAST.WYK. 28.04.21 PKO B.H. SA (PLPKOHP00025)	AR-RR	GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04-28	zmienna stopa procentowa 2,37%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	18	9 016	9 050	2,27
LZ-BH.WYK.10.10.24 LZ ING BANK HIPO.SA (XS2063297423)	NNRA	nie dotyczy	ING BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-10-10	zmienna stopa procentowa 2,50%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	6	3 000	3 016	0,75
LISTY ZASTAWNE										1 411	17 363	17 450	4,37
razem													

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

*) Podstawę emisji hipotecznych listów zastawnych stanowią wierzytelności Emitenta z tytułu udzielonych przez Emitenta kredytów zabezpieczonych hipotekami, wpisane do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych prowadzonego przez Emitenta

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

2.3. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FORWARD EUR/PLN 10.01.2020 SHORT (FW1EUR100120)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	5 868 000 EURO	1	0	376	0,09
FORWARD EUR/PLN 16.01.2020 SHORT (FW1EUR160120)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	4 961 000 EURO	1	0	136	0,03
FORWARD EUR/PLN 24.07.2020 SHORT (FW1EUR240720)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	5 000 000 EURO	1	0	170	0,04
FORWARD EUR/PLN 25.02.2020 SHORT (FW1EUR250220)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	10 000 000 EURO	1	0	514	0,13
FORWARD USD/PLN 22.01.2020 SHORT (FW1USD220120)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	5 289 000 USD	1	0	153	0,04
INSTRUMENTY POCHODNE razem						5	0	1 349	0,33

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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	Dłużne papiery wartościowe	2 400	10 490	11 183	2,80
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 ORLEN	23 292	5,83
Grupa mBank SA	28 977	7,26
Grupa PKO Banku Polskiego	54 517	13,66
Grupa PZU SA	83 838	20,99
Santander Group	38 767	9,70

(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
CPCD0523 (XS1415366720)	8 844	2,21
CPCD0526 (XS1991190361)	1 784	0,45
CPMOL423 (XS1401114811)	12 344	3,09
OKBG0220 (PL0000500203)	504	0,13
OKGPW220 (PLGPW0000066)	2 038	0,51
OKKH0629 (PLKGHM000041)	20 298	5,08
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	45 812	11,47

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

III BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
I. Aktywa	399 485	405 892
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 638	8 899
2. Należności	3 174	3 193
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	299 223	272 324
- dłużne papiery wartościowe	299 223	272 324
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	93 450	121 476
- dłużne papiery wartościowe	92 101	121 346
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	41	346
III. Aktywa netto (I-II)	399 444	405 546
IV. Kapitał funduszu	240 383	265 337
1. Kapitał wpłacony	589 649	576 234
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(349 266)	(310 897)
V. Dochody zatrzymane	150 159	132 472
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	131 288	116 980
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 871	15 492
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 902	7 737
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	399 444	405 546
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	243 570,88	259 079,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1 639,95	1 565,33

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego bilansu

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
I. Przychody z lokat	14 841	12 455
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	12 217	12 455
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 624	0
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	533	5 271
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	509	734
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	4 512
12. Pozostałe	24	25
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	533	5 271
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	14 308	7 184
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 544	1 445
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 379	1 070
- z tytułu różnic kursowych	2 253	159
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 165	375
- z tytułu różnic kursowych	(2 945)	6 096
VII. Wynik z operacji	18 852	8 629
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	77,40	33,30

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Niekarbowych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	405 546	408 294
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	18 852	8 629
a) Przychody z lokat netto	14 308	7 184
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 379	1 070
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 165	375
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 852	8 629
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(24 954)	(11 377)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13 415	20 157
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(38 369)	(31 534)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(6 102)	(2 748)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	399 444	405 546
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	403 589	407 699
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(15 508,8600)	(7 329,8700)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 376,1000	13 044,6300
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(23 884,9600)	(20 374,5000)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(15 508,8600)	(7 329,8700)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	243 570,8800	259 079,7400
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	501 334,5900	492 958,4900
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(257 763,7100)	(233 878,7500)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	243 570,8800	259 079,7400
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 565,33	1 532,58
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 639,95	1 565,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,77	2,14
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 565,46	1 531,81
- data wyceny	2019-01-02	2018-01-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 641,59	1 564,98
- data wyceny	2019-12-03	2018-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 639,81	1 564,98
- data wyceny	2019-12-30	2018-12-28
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,13	0,18
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	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 2019 r., poz. 351) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, 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” (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 aktywnych 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 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 aktywnych 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)	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	3 174	3 193
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
Razem	3 174	3 193

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	284
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
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	41	62
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	41	346

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 631	8 893
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	4	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	3	2
Razem		3 638	8 899

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
	CHF	0	0
	EUR	4	2
	PLN	6 262	6 041
	USD	2	2
Razem		6 268	6 045

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 31 grudnia 2019 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 130 698 tysięcy złotych, co stanowiło 32,72% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 144 479 tysięcy złotych, co stanowiło 35,59% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 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 31 grudnia 2019 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 260 626 tysięcy złotych, co stanowiło 65,26% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 249 191 tysięcy złotych, co stanowiło 61,41% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 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 nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, których całkowita wartość powinna być nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (i jego odpowiedniki w innych państwach należących do OECD) lub banki centralne państw należących do OECD. W związku z tym aktywa Subfunduszu obciążone są ryzykiem kredytowym wynikającym z możliwości nie wypełnienia przez emitenta instrumentów finansowych przyjętych zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	394 498	396 863
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	1 349	130
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	3 638	8 899
Razem aktywa Subfunduszu	399 485	405 892

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

Subfundusz, jako subfundusz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, przy dokonywaniu lokat stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w szczególności Subfundusz może dokonywać lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot do wysokości 20% wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura portfela Subfunduszu była dostosowana do ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

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

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 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2019 roku (%)	31 grudnia 2018 roku (%)
Euro (EUR)	27,55	24,85
- w tym dłużne papiery wartościowe	27,21	24,53
Dolar USA (USD)	5,05	10,38
- w tym dłużne papiery wartościowe	4,99	10,24
Razem	32,60	35,23

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 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 31 grudnia 2019 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
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	170 tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 21 715 tys. PLN	24.07.2020 24.07.2020	5 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 24.07.2020	termin płatności gotówkowych - 24.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	514 tys. PLN	Płatność wychodząca: 10 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 43 230 tys. PLN	25.02.2020 25.02.2020	10 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 25.02.2020	termin płatności gotówkowych - 25.02.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	376 tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 868 tys. EUR Płatność do otrzymania: 25 375 tys. PLN	10.01.2020 10.01.2020	5 868 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 10.01.2020	termin płatności gotówkowych - 10.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	136 tys. PLN	Płatność wychodząca: 4 961 tys. EUR Płatność do otrzymania: 21 278 tys. PLN	16.01.2020 16.01.2020	4 961 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 16.01.2020	termin płatności gotówkowych - 16.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	153 tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 289 tys. USD Płatność do otrzymania: 20 238 tys. PLN	22.01.2020 22.01.2020	5 289 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2020	termin płatności gotówkowych - 22.01.2020

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 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
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	130 tys. PLN	Płatność wychodząca: 11 130 tys. USD Płatność do otrzymania: 41 962 tys. PLN	17.01.2019 17.01.2019	11 130 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 17.01.2019	termin płatności gotówkowych - 17.01.2019
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(284) tys. PLN	Płatność wychodząca: 23 377 tys. EUR Płatność do otrzymania: 100 340 tys. PLN	22.01.2019 22.01.2019	23 377 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2019	termin płatności gotówkowych - 22.01.2019

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 2018 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 2018 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 2018 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 2018 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	31 Grudnia 2019 roku					31 Grudnia 2018 roku				
	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM
I. AKTYWA	0	110 044	269 270	20 171	399 485	0	100 858	262 908	42 126	405 892
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	4	3 631	3	3 638	0	4	8 893	2	8 899
2. Należności	0	1 332	1 626	216	3 174	0	1 287	1 362	544	3 193
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	86 903	200 709	11 611	299 223	0	94 904	143 669	33 751	272 324
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	21 805	63 304	8 341	93 450	0	4 663	108 984	7 829	121 476
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	41	0	41	0	0	346	0	346
III. AKTYWA NETTO	0	110 044	269 229	20 171	399 444	0	100 858	262 562	42 126	405 546

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	2 661	283
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	2 661	283
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	615	6 165
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	615	6 165
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Razem	3 276	6 448

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(408)	(124)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(408)	(124)
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(3 560)	(69)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(3 560)	(69)
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Razem	(3 968)	(193)

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

	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2019 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2018 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	3,9213	3,8166	CHF
Euro	4,2585	4,3000	EUR
Dolar USA	3,7977	3,7597	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 342	1 003
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	3 342	1 003
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	37	67
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	37	67
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	3 379	1 070

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	883	64
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	883	64
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	282	311
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	282	311
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	1 165	375

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w maksymalnej wysokości 1.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Od dnia 1 czerwca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była według stawki wynoszącej 0.18% w skali roku.

Od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 14 marca 2019 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była według stawki wynoszącej 0.15% w skali roku.

Począwszy od dnia 15 marca 2019 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana jest według stawki wynoszącej 0,12% w skali roku.

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

Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Część stała wynagrodzenia	509	734
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	509	734

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	399 444	405 546	408 294
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	1 639,95	1 565,33	1 532,58

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.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w czasie rozprzestrzeniania się na całym świecie epidemii koronawirusa, co powoduje głębokie spadki cen na rynkach finansowych o sile nie widzianej od ponad 10 lat. Spowodowało to znaczny spadek wartości lokat Subfunduszu, a w ślad za tym nastąpił spadek wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Obserwujemy także zwiększoną ilość i wartość zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa co razem doprowadziło do istotnego obniżenia wartości aktywów netto Subfunduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie odnotowano jednak sytuacji, w której nie byłaby możliwa terminowa realizacja zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa.

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 2018 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. Informacje dotyczące przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/2365

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu żadnych z transakcji określonych w Rozporządzeniu, czyli transakcji odkupu, udzielanych i zaciąganych pożyczek papierów wartościowych, transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz transakcji typu SWAP przychodu całkowitego. W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 nie zawarto także żadnych z wyżej wymienionych transakcji.

7. 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 24 kolejno ponumerowane strony.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Marek Wierzbolowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny

(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu)

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, dnia 31 marca 2020 roku.