

**Aviva Ivestors Specjalistyczny Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania
List do Uczestników Funduszu
Oświadczenie Zarządu Towarzystwa
Połączone sprawozdanie finansowe
Oświadczenie Banku Depozytariusza
Sprawozdanie z działalności
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.**

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd Aviva Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

przygotowany przez Zarząd Aviva Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe

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

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Deutsche Bank Polska S.A.

Sprawozdanie z działalności

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

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Lokacyjnego („Fundusz”), zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jego wyniku z operacji oraz zmian w aktywach netto za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy z dniem 13 kwietnia 2018 r.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto; oraz
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KRSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym

(„Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089) a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KRSB została dalej opisana w sekcji

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”)* przyjętym uchwałami Krajowej

Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub

łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania

sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

Kwestia ta była przedmiotem naszej szczególnej uwagi ze względu na fakt, że osady zastosowane przez Zarząd Towarzystwa w kalkulacji wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. W szczególności dotyczy to oceny wystąpienia przesłanek utraty wartości oraz oszacowania wartości odzyskiwalnej instrumentów dłużnych. Oszacowania wykonywane przez Zarząd w tym obszarze mogą być bardzo złożone, często wymagają uwzględnienia danych nieobserwowalnych na rynku oraz podjęcia decyzji w oparciu o doświadczenie i wiedzę ekspercką, co sprawia, że narażone są na ryzyko zniekształcenia.

Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2017 r. w sprawozdaniu finansowym zawiera dane odnośnie wartości wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, noty objaśniające sprawozdania finansowego zawierają informacje dotyczące zastosowanych metod wyceny.

Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy

Uzyskaliśmy zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz przeprowadziliśmy testy efektywności wybranych kluczowych kontroli.

Oceniliśmy czy metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane przez Towarzystwo są zgodne z wymogami Ustawy.

Przeprowadziliśmy również procedury weryfikacji wartości wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zastosowaliśmy profesjonalny osąd do wyboru próby lokat nienotowanych na aktywnym rynku w celu weryfikacji ich wyceny. Podejmując tę decyzję, wzięliśmy pod uwagę różne kryteria, między innymi ryzyko utraty płynności emitentów instrumentów dłużnych nienotowanych na aktywnym rynku. Dla tak wybranej próby lokat nienotowanych na aktywnym rynku przetestowaliśmy założenia przyjęte w oszacowaniu wyceny, w tym wysokość odpisów aktualizujących wartość należności.

Przeprowadzone testy szczegółowe w połączeniu z oceną środowiska kontroli wewnętrznej opisane powyżej dostarczyły nam wystarczających i odpowiednich dowodów badania niezbędnych do zaadresowania opisanego ryzyka związanego z wyceną składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Nasze procedury nie wykazały istotnych zniekształceń.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę

zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy

rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne

konsekwencje przeważąby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Sprawozdania z działalności, i czyniąc to, rozważenie czy nie jest ono istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny

sposób wydaje się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Sprawozdania z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Funduszu istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56).

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków nieprzestrzegania przez Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.



**Oświadczenie na temat świadczenia usług
niebędących badaniem sprawozdania
finansowego**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach.

W badanym okresie świadczyliśmy na rzecz Funduszu usługę przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 21 maja 2012 r. oraz ponownie uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 1 grudnia 2017 r. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2012 r., to jest przez sześć kolejnych lat.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Adam Celiński.

Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 90033

Warszawa, 13 kwietnia 2018 r.

Szanowni Państwo,

prezentujemy **sprawozdanie finansowe Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Lokacyjnego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, sporządzone za rok 2017.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 10 sierpnia 2016 roku pod numerem RFI 1 432, natomiast pierwsza wycena jednostki uczestnictwa miała miejsce w dniu 22 sierpnia 2016 roku.

Celem inwestycyjnym funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów. Pierwotnie krąg potencjalnych Uczestników funduszu był ograniczony do firm i inwestorów instytucjonalnych, jednak w dniu 15 grudnia 2017 roku weszły w życie zmiany statutu funduszu, w wyniku czego jest on obecnie oferowany również osobom fizycznym, a minimalna kwota wpłat została obniżona do 1 tys. zł. Fundusz nadal oferuje Klientom korzystne lokowanie nadwyżek finansowych przy konkurencyjnych opłatach za zarządzanie. Dzięki dywersyfikacji portfela funduszu, Klienci mają szansę uniknąć koncentracji ryzyka kredytowego na jednym podmiocie, która często towarzyszy lokowaniu środków na jednym rachunku bankowym.

Fundusz lokuje aktywa w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, w tym w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. W przypadku lokat w instrumenty nieskarbowe ich emitent lub podmiot udzielający gwarancji musi posiadać ocenę ratingową na poziomie inwestycyjnym przyznaną przez co najmniej jedną z głównych instytucji ratingowych lub – w ramach limitu określonego na maksymalnie do 10% aktywów funduszu – rating inwestycyjny nadany wewnętrznie przez zespół inwestycyjny. Termin zapadalności dłużnych papierów wartościowych o stałej stopie dochodu nie jest dłuższy niż 2,5 roku, a o zmiennej stopie dochodu nie jest dłuższy niż 5 lat, w momencie ich nabycia.

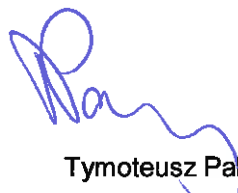
Wartość jednostki uczestnictwa funduszu zwiększyła się w roku 2017 o 2,47 proc. Jest to atrakcyjny rezultat, biorąc pod uwagę bardzo niską zmienność wartości jednostki, wysoką jakość emitentów papierów wartościowych, w które inwestował fundusz oraz relatywnie niskie ryzyko stopy procentowej. Uzyskany zwrot wyraźnie przewyższył wskaźnik inflacji CPI (2,1%) w omawianym okresie.

Liczymy, że fundusz Aviva Investors SFIO Lokacyjny pozostanie atrakcyjną ofertą dla podmiotów poszukujących korzystnego i jednocześnie bezpiecznego sposobu na lokowanie nadwyżek finansowych.

Z poważaniem



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 13 kwietnia 2018 roku.

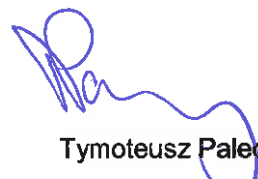
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Lokacyjnego, sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 302 743 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 309 383 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 22 sierpnia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 5 460 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 22 sierpnia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 192 718 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2018 roku.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY LOKACYJNY

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFII/4033/64/17/U/15/16/UC z dnia 2 czerwca 2016 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 10 sierpnia 2016 roku, pod numerem RFi 1 432. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu została dokonana na dzień 22 sierpnia 2016 roku.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym 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. 56) („Ustawa”).

Fundusz jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu.

Aktywa Funduszu lokowane są głównie w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, w tym w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe przewidziane w Statucie Funduszu.

Całkowita wartość lokat w skarbowe instrumenty rynku pieniężnego, skarbowe dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa, depozyty oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, pod warunkiem, że ww. fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania lokują swoje aktywa głównie w skarbowe dłużne instrumenty finansowe będzie wynosić od 25% do 100% wartości Aktywów Funduszu.

Całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego, nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, pod warunkiem, że ww. fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania lokują swoje aktywa głównie w nieskarbowe dłużne instrumenty finansowe będzie wynosić od 0 do 75% wartości Aktywów Funduszu.

W przypadku lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe ich emitent lub podmiot wystawiający gwarancję musi posiadać ocenę ratingową na poziomie inwestycyjnym przyznaną przez co najmniej jedną z poniższych instytucji ratingowych tj. Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS.

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 000011017. 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 Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2017 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 PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2017 r.			31 grudnia 2016 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	34 074	34 084	10,99	14 285	14 306	12,26
Dłużne papiery wartościowe	270 858	268 125	86,50	94 813	94 779	81,19
Instrumenty pochodne	0	534	0,17	0	(56)	(0,05)
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	304 932	302 743	97,86	109 098	109 029	93,40

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

2. TABELE 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 m-m-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											
OKPKN418 (PLPKN000133)	AR-RR	GPW	PKN Orlen S.A.	Polska	2018-04-02	zmienna stopa procentowa 3,11%	100,00	3 450	347	346	0,11
OKBZ0618 (PLBZ0000176)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	zmienna stopa procentowa 2,86%	1 000,00	8 000	8 070	8 032	2,59
OKPE0818 (PLPER000051)	NNRA	nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2018-08-27	zmienna stopa procentowa 2,51%	100 000,00	2	202	200	0,06
OKEF0818 (PLEFL_290818)	NNRA	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2018-08-28	zmienna stopa procentowa 2,80%	10 000,00	500	5 009	5 001	1,81
IDS1018 (PL0000500021)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	stała stopa procentowa 6,25%	1 000,00	17 147	18 270	18 040	5,82
OK1018 (PL0000108082)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000,00	50	48	49	0,02
OKEBK118 (PLEURBK00017)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2018-11-20	zmienna stopa procentowa 2,86%	100 000,00	55	5 602	5 530	1,78
Razem								29 294	37 548	37 198	11,99
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
C.DEPOZ WYK.19.07.18 C.DEPOZ PEKAO (PEKAO_190718)	NNRA	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2018-07-18	stała stopa procentowa 2,15%	1 000,00	10 000	10 000	10 098	3,26
Razem								10 000	10 000	10 098	3,26
O terminie wykupu do 1 roku razem:								39 294	47 548	47 296	15,25
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
CFPK0119 (XS1019818787)	AR-RR	Dusseldorf Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2019-01-23	stała stopa procentowa 2,32%	1 000,00	200	870	855	0,28
CFMF0418 (XS1050665386)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	stała stopa procentowa 2,38%	1 000,00	2 550	11 413	10 952	3,53
OKEF0819 (PLEFL_070819)	NNRA	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2019-08-07	zmienna stopa procentowa 2,87%	10 000,00	500	5 008	5 009	1,82
CPPGE819 (XS1075312826)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-08-09	stała stopa procentowa 1,63%	1 000,00	2 796	12 511	11 921	3,84
CPZU719 (XS1082861551)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PZU FINANCE AB	Szwecja	2019-07-03	stała stopa procentowa 1,38%	1 000,00	2 885	12 718	12 268	3,96
CFMOL919 (XS0834435702)	AR-ASO	EuroTLX	Mol Group Finance S.A.	Luksemburg	2019-09-28	stała stopa procentowa 8,25%	1 000,00	2 013	8 153	7 458	2,40
OKBG1018 (PL0000500185)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	zmienna stopa procentowa 2,20%	1 000,00	5 000	5 000	5 026	1,82
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stała stopa procentowa 5,50%	1 000,00	13 700	14 773	14 620	4,72
OKTR1811 (PLTAURN00037)	NNRA	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	zmienna stopa procentowa 2,71%	100 000,00	147	14 807	14 759	4,76
OKEF1219 (PLEFL_061219)	NNRA	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2019-12-08	zmienna stopa procentowa 2,91%	10 000,00	40	404	404	0,13
OKING129 (PLBSK0000086)	NNRA	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2019-12-19	zmienna stopa procentowa 2,56%	100 000,00	180	18 241	18 079	5,83
OKEB1219 (PLEURBK00025)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2019-12-28	zmienna stopa procentowa 3,01%	100 000,00	25	2 534	2 507	0,81
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienna stopa procentowa 1,81%	1 000,00	7 000	7 002	7 037	2,27
OKEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2020-02-10	zmienna stopa procentowa 2,86%	100 000,00	160	16 181	16 212	5,23
OKBG0220 (PL0000500203)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	zmienna stopa procentowa 2,21%	1 000,00	10 000	10 000	10 076	3,25
CPEN0320 (XS0906117980)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2020-03-18	stała stopa procentowa 3,25%	1 000,00	1 500	6 915	6 685	2,16
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stała stopa procentowa 1,50%	1 000,00	9 500	9 415	9 419	3,04
OKCA0920 (PL_CRD220920)	NNRA	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	2020-09-22	zmienna stopa procentowa 2,47%	500 000,00	26	13 000	13 008	4,20
WZ0121 (PL0000108068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienna stopa procentowa 1,81%	1 000,00	17 000	16 886	17 029	5,49
OKPKN921 (PLPKN0000158)	AR-ASO	GPW ASO	PKN Orlen S.A.	Polska	2021-09-19	zmienna stopa procentowa 2,81%	100,00	30 948	3 116	3 125	1,01
OKEB1221 (PLEURBK00033)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2021-12-01	zmienna stopa procentowa 2,63%	100 000,00	90	9 000	9 020	2,91
OKSAN102 (PLSINTND00133)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2022-10-07	zmienna stopa procentowa 2,71%	100 000,00	150	15 082	15 082	4,87

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 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
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienna stopa procentowa 1,81%	1 000,00	10 300	10 226	10 217	3,30
OKPKN122 (PLPKN0000196)	AR-RR	GPW	PKN Orlen S.A.	Polaka	2022-12-08	zmienna stopa procentowa 2,81%	100,00	646	66	66	0,02
Razem								117 255	223 310	220 829	71,25
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								117 255	223 310	220 829	71,25
Dłużne papiery wartościowe razem								156 459	270 658	268 125	66,59

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 emicji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LZAST.WYK. 10.09.20 MBANK H. SA (PLRHNHP00482)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2020-09-10	zmienna stopa procentowa 2,82%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emienta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	200	201	201	0,06
LZAST.WYK. 10.08.22 MBANK H. SA (PLRHNHP00573)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-08-10	zmienna stopa procentowa 2,47%	hipoteczny list zastawny	Emienta zabezpieczone hipotekami *)	100 000,00	36	3 600	3 605	1,16
LZAST.WYK. 14.03.21 PEKAO B.H. SA (PLBPHHP00069)	NNRA	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-03-14	zmienna stopa procentowa 2,98%	hipoteczny list zastawny	Emienta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	1 900	1 958	1 944	0,63
LZAST.WYK. 18.06.21 PKO B.H. SA (PLPKOHP00033)	AR-RR	GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-06-18	zmienna stopa procentowa 2,31%	hipoteczny list zastawny	Emienta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	15	7 508	7 500	2,42
LZAST.WYK. 22.02.22 PEKAO B.H. SA (PLBPHHP00085)	NNRA	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-02-22	zmienna stopa procentowa 3,11%	hipoteczny list zastawny	Emienta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	6 000	6 202	6 227	2,01
LZAST.WYK. 28.04.21 PKO B.H. SA (PLPKOHP00025)	AR-RR	GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04-28	zmienna stopa procentowa 2,38%	hipoteczny list zastawny	Emienta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	17	8 534	8 526	2,76
LZAST.WYK. 28.10.20 PEKAO B.H. SA (PLBPHHP00051)	NNRA	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-10-28	zmienna stopa procentowa 2,81%	hipoteczny list zastawny	Emienta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	6 900	6 073	6 082	1,96
LISTY ZASTAWNE razem								14 169	34 074	34 084	10,99		

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany
AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu
IAR - inny aktywny rynek
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym
*) Podstawę emicji hipotecznych listów zastawnych stanowią wierzytelności Emienta z tytułu udzielonych przez Emitenta kredytów zabezpieczonych hipotekami, wpisane do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych prowadzonego przez Emitenta

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 30.01.2018 SHORT DF (FW1EUR300118)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	10 340 000 EURO	1	0	284	0,09
FORWARD USD/PLN 04.01.2018 SHORT (FW1USD040118)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	2 167 000 USD	1	0	250	0,08
INSTRUMENTY POCHODNE razem						2	0	534	0,17

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
lokot

3. TABELE DODATKOWE

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podane) 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	17 147	18 269	18 040	5,82
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 Credit Agricole	23 422	7,56
Grupa Kapitałowa PGE	12 121	3,90
Grupa mBank SA	14 758	4,75
Grupa PKO Banku Polskiego	16 880	5,45
Grupa PZU SA	36 617	11,82
Santander Group	23 124	7,46

(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)	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	310 053	116 741
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 125	7 287
2. Należności	1 185	369
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	136 089	44 839
- dłużne papiery wartościowe	136 089	44 839
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	166 654	64 246
- dłużne papiery wartościowe	166 120	64 246
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	670	76
III. Aktywa netto (I-II)	309 383	116 665
IV. Kapitał funduszu	303 572	116 314
1. Kapitał wpłacony	306 422	116 314
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 850)	0
V. Dochody zatrzymane	8 282	228
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 173	228
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	109	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(2 471)	123
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	309 383	116 665
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	3 004 019,36	1 160 574,12
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	102,99	100,52

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego bilansu

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	22 sierpnia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	8 548	394
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	5 456	394
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 092	0
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	603	166
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	571	43
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	118
12. Pozostałe, w tym:	32	5
- opłaty za prow. rachunków bankowych oraz rozl. transakcji na pap. wart.	32	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	603	166
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 945	228
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(2 485)	123
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	109	0
- z tytułu różnic kursowych	(81)	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 594)	123
- z tytułu różnic kursowych	(2 210)	172
VII. Wynik z operacji	5 460	351
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1,82	0,30

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 - 31 grudnia 2017 roku	22 sierpnia - 31 grudnia 2016 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	116 665	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 460	351
a) Przychody z lokat netto	7 945	228
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	109	0
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 594)	123
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 460	351
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:	187 258	116 314
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	190 108	116 314
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 850)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	192 718	116 665
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	309 383	116 665
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	228 943	48 767
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 843 445,2400	1 160 574,1200
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 871 166,0200	1 160 574,1200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(27 720,7800)	0,0000
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 843 445,2400	1 160 574,1200
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 004 019,3600	1 160 574,1200
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 031 740,1400	1 160 574,1200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(27 720,7800)	0,0000
c) Saldo jednostek uczestnictwa	3 004 019,3600	1 160 574,1200
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,52	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	102,99	100,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,46	0,52
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	100,54	99,99
- data wyceny	2017-01-02	2016-09-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	102,98	100,52
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	102,98	100,52
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,26	0,94
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,25	0,24
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 FUNDUSZU

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 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) 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 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 Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu obejmują w szczególności:
 - ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
 - ✓ koszty odsetkowe,
 - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczane jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Funduszu 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 Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Funduszu

A. Zasady ogólne

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Funduszu 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 Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu 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 Funduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Funduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
 - a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Funduszu 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 Funduszu oraz
 - b) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

C. Składniki lokat Funduszu 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,
 - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnik lokat Funduszu,
 - 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,
 - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu,
 - 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 Fundusz 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 Funduszu i instytucji rozliczeniowej.
 4. Pozostałe składniki lokat Funduszu – 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 Funduszu 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 Fundusz 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 Funduszowi 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 Funduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Fundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Funduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Fundusz zasad rachunkowości.

2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 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	1 185	369
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
Razem	1 185	369

3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Z tytułu nabytych aktywów	55	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	56
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	550	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	65	20
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	670	76

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	6 121	1 483
PKO Bank Polski S.A.	PLN	0	5 800
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	2	4
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	2	0
Razem		6 125	7 287

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
	EUR	3	2
	PLN	6 427	3 642
	USD	1	0
Razem		6 431	3 644

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Funduszu 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 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Funduszu wynosiła 102 361 tysięcy złotych, co stanowiło 33,03% aktywów Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość tych lokat w aktywach Funduszu wynosiła 20 145 tysięcy złotych, co stanowiło 17,26% aktywów Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

5.1.2. Aktywa i zobowiązania Funduszu 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 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Funduszu wynosiła 199 848 tysięcy złotych, co stanowiło 64,46% aktywów Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość tych lokat w aktywach Funduszu wynosiła 88 940 tysięcy złotych, co stanowiło 76,19% aktywów Funduszu.

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

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie, Fundusz lokuje aktywa głównie w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, w tym w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się odpowiednio 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, przy czym wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe może wynosić od 0 do 75% wartości Aktywów Funduszu. W związku z tym aktywa Funduszu obciążone są ryzykiem kredytowym wynikającym z możliwości nie wypełnienia przez emitenta instrumentów finansowych przyjętych zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura aktywów Funduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	58 813	4 108
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	244 581	105 346
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	534	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	6 125	7 287
Razem aktywa Subfunduszu	310 053	116 741

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, państwo członkowskie, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 24,79% i 3,52% aktywów Subfunduszu.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Funduszu wyrażoną w złotych.

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

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2017 roku (%)	31 grudnia 2016 roku (%)
Euro (EUR)	13,95	17,12
- w tym dłużne papiery wartościowe	13,77	16,84
Dolar USA (USD)	2,44	0,00
- w tym dłużne papiery wartościowe	2,40	0,00
Razem	16,39	17,12

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania Funduszu 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 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
Krótki	Kontrakt terminowy na wymianę w złót FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokalnie denominowanego w walutach obcych	250 tys. PLN	Płatność wychodząca: 2 167 tys. USD Płatność do otrzymania: 7 794 tys. PLN	04.01.2018 04.01.2018	2 167 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 04.01.2018	termin płatności gotówkowych - 04.01.2018
Krótki	Kontrakt terminowy na wymianę w złót FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokalnie denominowanego w walutach obcych	284 tys. PLN	Płatność wychodząca: 10 340 tys. EUR Płatność do otrzymania: 49 476 tys. PLN	30.01.2018 30.01.2018	10 340 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2018	termin płatności gotówkowych - 30.01.2018

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Funduszu 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
Krótki	Kontrakt terminowy na wymianę w złót FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokalnie denominowanego w walutach obcych	54 tys. PLN	Płatność wychodząca: 4 070 tys. EUR Płatność do otrzymania: 17 928 tys. PLN	30.01.2017 30.01.2017	4 070 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2017	termin płatności gotówkowych - 30.01.2017
Krótki	Kontrakt terminowy na wymianę w złót FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokalnie denominowanego w walutach obcych	2 tys. PLN	Płatność wychodząca: 438 tys. EUR Płatność do otrzymania: 1 939 tys. PLN	30.01.2017 30.01.2017	438 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2017	termin płatności gotówkowych - 30.01.2017

7. TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU 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 2016 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

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

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	31 Grudnia 2017 roku				31 Grudnia 2016 roku			
	EUR	PLN	USD	RAZEM	EUR	PLN	USD	RAZEM
I. AKTYWA	43 237	259 244	7 572	310 053	19 982	96 759	0	116 741
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	6 121	2	6 125	4	7 283	0	7 287
2. Należności	556	515	114	1 185	315	54	0	369
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 679	85 954	7 458	136 089	19 663	25 176	0	44 839
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	168 654	0	168 654	0	64 246	0	64 246
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	670	0	670	0	76	0	76
III. AKTYWA NETTO	43 237	258 574	7 572	309 383	19 982	96 683	0	116 665

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	22 sierpnia - 31 grudnia 2016 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	29	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	29	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	0	199
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	199
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Razem	29	199

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	22 sierpnia - 31 grudnia 2016 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(110)	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(110)	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(2 210)	(27)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(2 210)	(27)
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Razem	(2 320)	(27)

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

	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2017 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2016 roku	waluta
Euro	4,1709	4,4240	EUR
Dolar USA	3,4813	4,1793	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	22 sierpnia - 31 grudnia 2016 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	109	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	109	0
- 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:	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	109	0

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	22 sierpnia - 31 grudnia 2016 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(2 594)	123
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(2 594)	123
- 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:	 0	 0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	(2 594)	123

Wszelkie dochody Funduszu powiększają wartość aktywów netto Funduszu. Fundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Funduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

11. KOSZTY FUNDUSZU

11.1. Koszty Funduszu pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie ze statutem Funduszu Towarzystwo pokrywa bezpośrednio ze środków własnych wszelkie koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu, 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 Fundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- d) podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia oraz rejestracyjnych,
- e) kosztów likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu, których całkowita wysokość nie może przekroczyć kwoty 250.000 zł. Wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć 0,1 proc. Wartości Aktywów Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie mniej jednak niż 45.000 zł i nie więcej niż 190.000 zł.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- a) wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu oraz za zapewnienie aby Wartość Aktywów Netto Funduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 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 Funduszu;
- d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- e) koszty reklamy, promocji, dystrybucji Jednostek Uczestnictwa oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym wymaganych przepisami Ustawy,

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Funduszu wynagrodzenie w wysokości 0,25% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu.

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

Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	22 sierpnia - 31 grudnia 2016 roku
Część stała wynagrodzenia	571	43
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	571	43

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	309 383	116 665	0
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	102,99	100,52	0,00

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 Funduszu

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

5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu. W odniesieniu do Funduszu 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 Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2017 roku lokaty Funduszu w obligacje wyemitowane przez ENEA S.A., Euro Bank S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. stanowiły odpowiednio 5,23%, 5,50% oraz 5,83% wartości aktywów Funduszu, co stanowiło naruszenie limitu określonego w art. 24 ust. 9 Statutu Funduszu.

W dniu 3 kwietnia 2018 roku weszły w życie zmiany Statutu Funduszu, zgodnie z którymi zwiększony został maksymalny dopuszczalny limit inwestycji Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot z dotychczasowych 5% do 10% wartości aktywów Funduszu. W związku z powyższym w dniu 3 kwietnia 2018 roku nastąpiło dostosowanie stanu aktywów Funduszu do wymagań określonych w Statucie.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku całkowita wartość lokat w skarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz skarbowe dłużne papiery wartościowe wynosiła 3,52% wartości aktywów Funduszu, co stanowiło naruszenie limitu określonego w art. 24 ust. 1 Statutu Funduszu.

Dostosowanie stanu aktywów Funduszu do wymagań określonych w art. 24 ust. 1 Statutu nastąpiło w dniu 4 sierpnia 2017 roku.

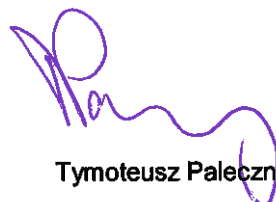
Ponadto na dzień 31 grudnia 2016 roku całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiła 90,24% wartości aktywów Funduszu, co stanowiło z kolei naruszenie limitu określonego w art. 24 ust. 2 Statutu Funduszu.

Dostosowanie stanu aktywów Funduszu do wymagań określonych w art. 24 ust. 2 Statutu nastąpiło w dniu 2 sierpnia 2017 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2018 roku.



Warszawa, dnia 13 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku, w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2007. Nr 249. Poz. 1859), Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Lokacyjnego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Jacek Popiołek

Prokurent


Bogumił Kłoc

Pełnomocnik

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2018 roku

Sprawozdanie z działalności
Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny

w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFI/I/4033/64/17/U/15/16/UC z dnia 2 czerwca 2016 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 10 sierpnia 2016 roku, pod numerem RFi 1 432. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu została dokonana na dzień 22 sierpnia 2016 roku.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym 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. 56 ze zm.).

Celem inwestycyjnym funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów. Pierwotnie krąg potencjalnych Uczestników Funduszu był ograniczony do firm i inwestorów instytucjonalnych, jednak w dniu 15 grudnia 2017 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego jest on obecnie oferowany również osobom fizycznym, a minimalna kwota wpłat została obniżona do 1 tys. zł.

Fundusz lokuje aktywa w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, w tym w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. W przypadku lokat w instrumenty nieskarbowe ich emitent lub podmiot udzielający gwarancji musi posiadać ocenę ratingową na poziomie inwestycyjnym przyznaną przez co najmniej jedną z głównych instytucji ratingowych lub – w ramach limitu określonego na maksymalnie do 10% aktywów funduszu – rating inwestycyjny nadany wewnętrznie przez zespół inwestycyjny. Termin zapadalności dłużnych papierów wartościowych o stałej stopie dochodu nie jest dłuższy niż 2,5 roku, a o zmiennej stopie dochodu nie jest dłuższy niż 5 lat, w momencie ich nabycia.

Wartość jednostki uczestnictwa funduszu zwiększyła się w roku 2017 o 2,46 proc. dzięki stabilnej sytuacji na rynku obligacji korporacyjnych w segmencie przedsiębiorstw o wysokiej jakości kredytowej i relatywnie atrakcyjnym poziomie stóp procentowych na rynku pieniężnym.

Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 309,4 mln zł, co oznacza zmianę w stosunku do roku poprzedniego o 165%. Wzrost ten został osiągnięty przede wszystkim w wyniku wzrostu wartości kapitału wpłaconego Funduszu.

Do najważniejszych ryzyk, które związane są z działalnością Funduszu, Towarzystwo zaliczyło:

- 1) Ryzyko rynkowe,
- 2) Ryzyko kredytowe i kontrahenta,
- 3) Ryzyko płynności,
- 4) Ryzyko operacyjne.

Profil ryzyka rynkowego wyznaczony, jako wartość VaR na koniec okresu raportowego wyniosła 0,2%.

W ramach procesu zarządzania ryzykiem płynności Towarzystwo monitoruje płynności Funduszu w normalnych warunkach rynkowych jak również w warunkach podwyższonej awersji do ryzyka oraz dokonuje analizy zdarzeń rynkowych mogących wywołać negatywne wyniki portfeli inwestycyjnych oraz ich potencjalny wpływ na płynność poszczególnych rynków oraz składników lokat, a w przypadku wystąpienia negatywnych zdarzeń skutkujących znacznymi spadkami na rynkach, Towarzystwo ocenia bieżące warunki ekonomiczne, potencjalne ścieżki rozwoju dalszych zdarzeń oraz szacuje wpływ tych zdarzeń na płynność portfeli.

Ponadto wprowadzony przez Towarzystwo model zarządzania ryzykiem płynności przewiduje weryfikację płynności nabywanych instrumentów finansowych oraz portfela inwestycyjnego Funduszu. Regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania płynnością zapewniają spójność profilu zarządzania płynnością z zasadami zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia skutkujące brakiem zdolności Funduszu do realizacji swoich zobowiązań, w tym w szczególności odkupywania jednostek uczestnictwa.

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego (transakcje zabezpieczające) Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty.

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej dokonując transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym w szczególności niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz może ponownie wykorzystywać otrzymane zabezpieczenie.

Do ustalania dźwigni finansowej funduszu używa się metody zaangażowania oraz metody brutto.

System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie wartość ekspozycji AFI w odniesieniu do Funduszu w okresie do 30 czerwca br. nie przekroczyła 400% wartości aktywów netto Funduszu. Z dniem 30 czerwca br. maksymalny poziom dźwigni finansowej został ustalony na 300% wartości aktywów netto Funduszu, a w dniu 15 grudnia 2017 roku w związku ze zmianami statutu Funduszu w zakresie polityki inwestycyjnej, poziom ten został obniżony do 200% wartości aktywów netto Funduszu. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku, nie nastąpiło przekroczenie limitów ekspozycji AFI Funduszu.

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	200% aktywów netto Funduszu
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Fundusz na dzień 31 grudnia 2017 r. (wyliczonej metodą zaangażowania)	99,90%
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Fundusz na dzień 31 grudnia 2017 r. (wyliczonej metodą brutto)	111,18%

Cel inwestycyjny Funduszu oraz jego polityka inwestycyjna powinny pozostać niezmienione. W związku z tym Fundusz w nadchodzącym okresie pozostanie atrakcyjną ofertą dla podmiotów poszukujących korzystnego i jednocześnie bezpiecznego sposobu na lokowanie nadwyżek finansowych, a poszerzony krąg uczestników powinien umożliwić pozyskanie nowych środków, a co za tym idzie wzrost wartości aktywów netto Funduszu.

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA:

Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

