

# **Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu**

**List do Uczestników Funduszu**

**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

**Połączone sprawozdanie finansowe**

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

**Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

## **Zawartość:**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu**

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**

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

**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

przygotowane 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.



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

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Aviva Investors  
Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Aviva Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4b, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

### *Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa za półroczne połączone sprawozdanie finansowe*

Zarząd Towarzystwa odpowiedzialny jest za sporządzenie i rzetelną prezentację półrocznego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za taką kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla umożliwienia sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu. Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Przeglądu 2400, *Przegląd historycznych sprawozdań finansowych* przyjętym jako Krajowy Standard Przeglądu 2400 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. („KSP 2400”). KSP 2400 wymaga od nas sformułowania wniosku, czy naszą uwagę zwróciło cokolwiek, co powodowałoby nasze przekonanie, że półroczne połączone sprawozdanie finansowe jako całość nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Standard ten wymaga także od nas przestrzegania odpowiednich wymogów etycznych.

---

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, Polska,  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

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



Przeгляд sprawozdań finansowych zgodnie z KSP 2400 jest zleceniem o ograniczonej pewności. Biegły rewident przeprowadza procedury, przede wszystkim składające się z kierowania zapytań do Zarządu Towarzystwa i, odpowiednio, do innych osób w Towarzystwie oraz stosowania procedur analitycznych, a także ocenia uzyskane dowody.

Liczba procedur przeprowadzonych w trakcie przeglądu jest znacznie mniejsza niż w przypadku przeprowadzania badania wykonywanego zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

#### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości, oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

  
Adam Celiński

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 24 sierpnia 2018 r.



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
ul. Inflancka 4b 00-189 Warszawa tel. +48 22 557 44 44 www.aviva.pl

Szanowni Państwo,

niniejszym prezentujemy Państwu **połączone sprawozdanie finansowe Aviva Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 9 listopada 2015 roku pod numerem RFI 1 243. W ramach funduszu wydzielono dwa subfundusze: subfundusz Aviva Oszczędnościowy oraz subfundusz Aviva Obligacji, przy czym na dzień dzisiejszy utworzony został jedynie subfundusz Aviva Oszczędnościowy.

**Subfundusz Aviva Oszczędnościowy** został utworzony w dniu 12 listopada 2015 roku. Subfundusz ten realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Aviva Investors Multi-Strategy Target Return Fund, w dalszej części pod nazwą „Zagraniczny Subfundusz AIMS Target Return Fund”, wydzielonego w ramach Aviva Investors SICAV (otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale).

Subfundusz dąży do osiągnięcia średniorocznej stopy zwrotu brutto (przed odliczeniem opłat za zarządzanie) na poziomie o 5 punktów procentowych przewyższającym główną stopę procentową Narodowego Banku Polskiego na przestrzeni każdych kolejnych 3 lat.

Subfundusz Aviva Oszczędnościowy stara się realizować swój cel niezależnie od warunków rynkowych, przy zmienności wartości inwestycji o połowę niższej niż na globalnym rynku akcji w tym samym okresie.

Subfundusz, poprzez inwestowanie w Zagraniczny Subfundusz AIMS Target Return Fund, dokonuje inwestycji jednocześnie na wielu rynkach: walutowym, stopy procentowej, akcji oraz obligacji. Dzięki inwestowaniu w różne strategie oraz aktywną selekcję najlepiej rokujących rynków, subfundusz Aviva Oszczędnościowy posiada bardziej zróżnicowany i lepiej zdywersyfikowany portfel niż tradycyjne fundusze.

Dzięki zastosowaniu odpowiednich technik zabezpieczających, wyniki osiągane przez subfundusz Aviva Oszczędnościowy nie są narażone na ryzyko kursowe wynikające z faktu, że Zagraniczny Subfundusz AIMS Target Return Fund jest wyceniany w euro.

Subfundusz Aviva Oszczędnościowy jest skierowany do osób, mających na celu długoterminowe inwestowanie w celu zgromadzenia kapitału, np. na dodatkowe zabezpieczenie emerytalne.

Wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu w omawianym okresie zmniejszyła się o 0,08 proc.

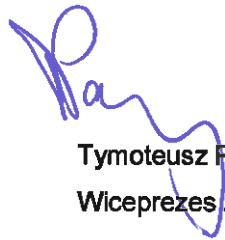
Zagraniczny Subfundusz AIMS Target Return Fund utrzymywał znaczącą ekspozycję na światowych rynkach akcyjnych. Strategie w krajach rozwiniętych kontrybuowały w większości pozytywnie do wyniku funduszu, natomiast pozycje zajęte na rynkach wschodzących miały przeciętnie negatywny wpływ m.in. wskutek silnej fali awersji do ryzyka, która pojawiła się w maju i spowodowała duże wahania na globalnych rynkach finansowych. Strategie realizowane na rynkach stopy procentowej, w szczególności te na rynkach wschodzących, oraz niektóre strategie walutowe, obniżyły osiągnięty wynik inwestycyjny. W efekcie subfundusz Aviva Oszczędnościowy w omawianym okresie odnotował niewielką ujemną stopę zwrotu.

Wierzymy, że subfundusz Aviva Oszczędnościowy będzie atrakcyjnym uzupełnieniem dotychczasowej oferty produktowej Aviva Investors Poland TFI SA, pozwalającym naszym Klientom na zdywersyfikowanie swojego portfela inwestycyjnego o nowe klasy aktywów, rynki inwestowania i sektory gospodarki.

Z poważaniem



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 24 sierpnia 2018 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

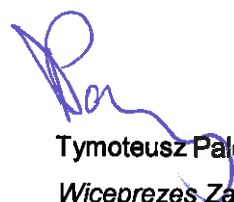
Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Aviva Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, obejmujące:

- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 367 428 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 370 950 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 600 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 15 352 tys. zł.

Do połączonego sprawozdania finansowego funduszu dołączono jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Aviva Oszczędnościowy. W ramach funduszu wydzielono również subfundusz Aviva Obligacji, przy czym na dzień bilansowy Subfundusz Aviva Obligacji nie został utworzony.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 roku.

**AVIVA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ AVIVA OSZCZĘDNOŚCIOWY**

**SUBFUNDUSZ AVIVA OBLIGACJI\***

\*Na dzień bilansowy Subfundusz Aviva Obligacji nie został utworzony

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

## I WPROWADZENIE

### 1. INFORMACJE O FUNDUSZU

Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFI/I/4033/16/24/U/15/KS z dnia 22 października 2015.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 9 listopada 2015 roku, pod numerem RFI 1 243.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 1355) („Ustawa”).

W ramach Funduszu wydzielono następujące subfundusze:

- Aviva Oszczędnościowy,
- Aviva Obligacji,

przy czym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego utworzono jedynie Subfundusz Aviva Oszczędnościowy.

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

### 2. INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

#### a) Subfundusz Aviva Oszczędnościowy.

Subfundusz został utworzony w dniu 9 listopada 2015 roku jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Aviva Investors Multi-Strategy Target Return Fund, w dalszej części pod nazwą „Zagraniczny Subfundusz AIMS Target Return Fund”, wydzielonego w ramach Aviva Investors SICAV (otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale), w klasę tytułów uczestnictwa Aviva Investors Multi-Strategy Target Return Fund K (EUR).

Subfundusz może również inwestować swoje aktywa w inne instrumenty finansowe, w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. Całkowita wartość lokat w tytuły uczestnictwa Zagranicznego Subfunduszu AIMS Target Return Fund, klasa tytułów uczestnictwa Aviva Investors Multi-Strategy Target Return Fund K (EUR), o których mowa w powyżej będzie nie niższa niż 65% i może wynieść 100 % wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski nie będzie większa niż 35% wartości aktywów Subfunduszu.
3. Całkowita wartość lokat w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski nie będzie większa niż 35% wartości aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz depozyty w tym podmiocie nie będzie większa niż 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.



Zagraniczny Subfundusz AIMS Target Return Fund stosuje strategię absolutnej stopy zwrotu, co oznacza, że jego celem inwestycyjnym jest osiągnięcie dodatniej stopy zwrotu w każdych warunkach rynkowych w średnim i długim horyzoncie czasowym. Subfundusz ten dąży do osiągnięcia średniorocznej stopy zwrotu brutto (tj. przed odliczeniem opłaty za zarządzanie) w wysokości równej stopie bazowej Europejskiego Banku Centralnego powiększonej o 5 punktów procentowych na przestrzeni kolejnych trzech lat.

W celu realizacji celu inwestycyjnego Zagraniczny Subfundusz AIMS Target Return Fund zasadniczo lokuje swoje aktywa w zbywalne papiery wartościowe, papiery dłużne o stałej stopie procentowej, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe, tytuły i jednostki uczestnictwa funduszy UCITS i/lub UCI.

b) Subfundusz Aviva Obligacji.

Na dzień sporządzenia niniejszego połączonego sprawozdania finansowego Subfundusz nie został utworzony.

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz może lokować swoje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

### **3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sędem 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**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 roku.

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2018 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdania jednostkowego Subfunduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2018 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

### **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu połączonego 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**

Żaden z Subfunduszy nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

**8. SPOSÓB SPORZĄDZENIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

**9. ZMIANY W ILOŚCI SUBFUNDUSZY WYDZIELONYCH W RAMACH FUNDUSZU**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany ilości Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu.

## II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
(w tysiącach złotych)	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	(9 392)	(2,46)	0	4 976	1,37
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	378 787	376 820	98,89	363 206	346 514	95,09
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
<b>Razem</b>	<b>378 787</b>	<b>367 428</b>	<b>96,43</b>	<b>363 206</b>	<b>351 490</b>	<b>96,46</b>

### III POŁĄCZONY BILANS

( w tysiącach złotych)	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>381 038</b>	<b>364 409</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 218	12 918
2. Należności	0	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	376 820	351 490
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>10 088</b>	<b>8 811</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>370 950</b>	<b>355 598</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>374 494</b>	<b>358 542</b>
1. Kapitał wpłacony	483 003	449 616
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(108 509)	(91 074)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(1 577)</b>	<b>13 749</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	770	15 507
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 347)	(1 758)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(1 967)</b>	<b>(16 693)</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>370 950</b>	<b>355 598</b>

#### IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>18</b>	<b>23 294</b>	<b>14 917</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	17	37	10
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	23 257	14 907
4. Pozostałe	1	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>14 755</b>	<b>2 916</b>	<b>1 306</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 730	2 871	1 284
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	12 999	0	0
12. Pozostałe	26	45	22
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>14 755</b>	<b>2 916</b>	<b>1 306</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(14 737)</b>	<b>20 378</b>	<b>13 611</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>14 137</b>	<b>(26 232)</b>	<b>(14 790)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(589)	(97)	(97)
- z tytułu różnic kursowych	(404)	(56)	(56)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 726	(26 135)	(14 693)
- z tytułu różnic kursowych	17 171	(17 417)	(12 120)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(600)</b>	<b>(5 854)</b>	<b>(1 179)</b>

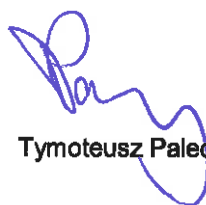
## V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	355 598	273 285	273 285
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(600)	(5 854)	(1 179)
a) Przychody z lokat netto	(14 737)	20 378	13 611
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(589)	(97)	(97)
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 726	(26 135)	(14 693)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(600)	(5 854)	(1 179)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	15 952	88 167	4 503
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	33 387	110 086	16 198
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(17 435)	(21 919)	(11 695)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	15 352	82 313	3 324
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	370 950	355 598	276 609
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	367 215	302 484	272 623

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 7 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 roku.



Warszawa, 24 sierpnia 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonym subfunduszem (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu i wydzielonego w jego ramach subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających, przedstawionych w:

- połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Oszczędnościowy za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku,

są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Jacek Popiołek

Prokurent

Bogumił Kłoc

Pełnomocnik