

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors
Dłużnych Papierów Korporacyjnych**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

Zawartość:

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

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



Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4b, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa za półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa odpowiedzialny jest za sporządzenie i rzetelną prezentację półrocznego jednostkowego 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 jednostkowego 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 jednostkowe 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*

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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 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.

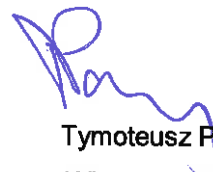
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 1 032 458 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 053 923 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 435 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 85 487 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 roku.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Aviva Investors Depozyt Plus,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Europejskich Akcji,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Globalnych Akcji,
- Aviva Investors Obligacji Dynamiczny,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Depozytowy.

Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych („Subfundusz”) został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Subfundusz będzie dążył, aby łączny udział lokat w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych denominowanych w złotych wynosił co najmniej 66 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe 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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	30 czerwca 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	25 289	25 464	2,36	25 289	25 337	2,21
Dłużne papiery wartościowe	821 018	847 039	78,58	897 338	913 247	79,68
Instrumenty pochodne	0	(16 921)	(1,58)	0	11 348	0,99
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	157 234	176 876	16,41	157 234	171 650	14,96
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 003 541	1 032 458	95,77	1 079 861	1 121 582	97,84

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 97,35%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 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 rrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obbligacje											
OKWE1511 (PL_WEN151122)	NNRA	nie dotyczy	Widok Energia S.A.	Polska	2015-11-22	zmienna stopa procentowa 6,70%	1 300,00	967	995	0	0,00
OKLZM157 (PLLZMO000022)	NNRA	nie dotyczy	ŁZMO S.A.	Polska	2016-07-27	zmienna stopa procentowa 9,27%	1 000,00	116	118	0	0,00
OKAMR818 (PLAMRST00017)	NNRA	nie dotyczy	AmRest Holdings SE	Polska	2018-08-30	zmienna stopa procentowa 4,21%	10 000,00	100	1 000	1 021	0,08
OKEF0818 (PLEFL_290818)	NNRA	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2018-08-29	zmienna stopa procentowa 2,79%	10 000,00	400	4 008	4 000	0,37
OKBO1018 (PLBO80000150)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2018-10-31	zmienna stopa procentowa 3,48%	1 000,00	3 000	3 000	3 017	0,28
CPBEH118 (XS0988152573)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Bulgarian Energy Holding	Bulgaria	2018-11-07	stała stopa procentowa 4,25%	1 000,00	1 000	4 482	4 413	0,41
OKEBK118 (PLEURBK00017)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2018-11-20	zmienna stopa procentowa 2,93%	100 000,00	95	9 574	9 535	0,88
OKOT1118 (PLODRTS00074)	AR-ASO	GPW ASO	OT LOGISTIC S.A.	Polska	2018-11-20	zmienna stopa procentowa 5,68%	1 000,00	4 000	4 000	3 392	0,31
OKBP1218 (PLBPCZT00064)	NNRA	nie dotyczy	Bank Pocztywy S.A.	Polska	2018-12-17	zmienna stopa procentowa 3,23%	10 000,00	500	5 000	5 005	0,46
WZD118 (PLD000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa 1,81%	1 000,00	1 000	998	1 004	0,09
OKPKN219 (PLPKNR000083)	NNRA	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	2018-02-27	zmienna stopa procentowa 3,41%	100 000,00	10	1 000	1 011	0,09
OKKI0819 (PLKRINK00162)	AR-ASO	GPW ASO	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-08-21	zmienna stopa procentowa 5,73%	1 000,00	2 000	2 007	2 001	0,19
Razem								13 178	36 182	34 399	3,17
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								13 178	36 182	34 399	3,17
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obbligacje											
OKUNB719 (PLUNBEP00072)	NNRA	nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	2019-07-08	zmienna stopa procentowa 4,31%	100,00	10 000	1 000	1 020	0,08
CZ230719 (XS0807706006)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2019-07-23	stała stopa procentowa 4,13%	1 000,00	1 000	4 473	4 550	0,42
OKPG0819 (PLPG00000022)	NNRA	nie dotyczy	Polska Grupa Odlewnicza S.A.	Polska	2019-08-09	zmienna stopa procentowa 3,71%	1 000,00	1 500	1 500	1 529	0,14
OKAB0819 (PLAB00000035)	AR-ASO	GPW ASO	AB S.A.	Polska	2019-08-12	zmienna stopa procentowa 3,41%	10 000,00	200	2 007	2 015	0,19
CPMOL819 (XS0834435702)	AR-ASO	EuroTLX	Mol Group Finance S.A.	Luksemburg	2019-09-28	stała stopa procentowa 6,25%	1 000,00	5 900	19 109	22 840	2,12
OKKI1019 (PLKRINK00188)	AR-ASO	GPW ASO	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	zmienna stopa procentowa 5,48%	1 000,00	2 500	2 500	2 494	0,23
OKTR1911 (PLTAURN00037)	NNRA	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	zmienna stopa procentowa 2,88%	100 000,00	140	14 088	14 034	1,30
OKING129 (PLBSK000066)	NNRA	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2019-12-19	zmienna stopa procentowa 2,53%	100 000,00	72	7 275	7 221	0,67
OKEB1219 (PLEURBK00025)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2019-12-28	zmienna stopa procentowa 2,98%	100 000,00	21	2 100	2 100	0,19
WZD120 (PLD000108601)	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienna stopa procentowa 1,81%	1 000,00	6 500	6 532	6 542	0,61
OKEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2020-02-10	zmienna stopa procentowa 2,66%	100 000,00	30	3 019	3 032	0,28
OKBG0220 (PLD000500203)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	zmienna stopa procentowa 2,21%	1 000,00	12 000	12 000	12 069	1,12
CPENG320 (XS0806117880)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2020-03-19	stała stopa procentowa 3,25%	1 000,00	3 000	12 812	13 782	1,28
OKKI0320 (PLKRINK00204)	AR-ASO	GPW ASO	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2020-03-29	zmienna stopa procentowa 5,48%	1 000,00	2 000	2 000	2 005	0,19
CPGTC320 (PLGTC0000235)	NNRA	nie dotyczy	GTC S.A.	Polska	2020-03-31	stała stopa procentowa 3,75%	1 000,00	650	2 783	2 861	0,27
OKM0420 (PLBIG0000446)	NNRA	nie dotyczy	Millennium Bank S.A.	Polska	2020-04-21	zmienna stopa procentowa 2,78%	1 000,00	9 268	9 268	9 317	0,86
OKCMF820 (PLCMF0000058)	AR-ASO	GPW ASO	Comp S.A.	Polska	2020-06-30	zmienna stopa procentowa 5,58%	900,00	2 000	1 800	1 765	0,16
OKAL0820 (PLALIOR00201)	AR-ASO	GPW ASO	ALIOR BANK S.A.	Polska	2020-08-11	zmienna stopa procentowa 3,00%	1 000,00	8 450	8 450	8 535	0,79
OKCA0820 (PL_CRD220920)	NNRA	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	2020-09-22	zmienna stopa procentowa 2,45%	500 000,00	24	12 000	12 006	1,11

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 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	Procento wy udział w aktywach ogółem
CPHDBX20 (XS0954674312)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Hungarian Development Bank	Węgry	2020-10-21	stała stopa procentowa 6,25%	1 000,00	1 000	3 083	3 933	0,37
OKKI1020 (PLKRIK00212)	AR-ASO	GPW ASO	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2020-10-28	zmienna stopa procentowa 5,28%	1 000,00	1 500	1 500	1 503	0,14
OKKRUK20 (PLKRR0000325)	AR-ASO	GPW ASO	KRUK S.A.	Polska	2020-12-03	Zmienna stopa procentowa 5,05%	1 000,00	1 350	1 350	1 351	0,13
OKRA1220 (XS1844083575)	NNRA	nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	Austria	2020-12-15	stała stopa procentowa 2,50%	500 000,00	4	2 000	2 001	0,19
WZ0121 (PL0000106068)	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienna stopa procentowa 1,81%	1 000,00	18 000	18 059	18 126	1,68
OKMC0321 (PLMCI0000251)	NNRA	nie dotyczy	MCI CAPITAL S.A.	Polska	2021-03-01	Zmienna stopa procentowa 6,81%	1 000,00	2 000	1 972	2 013	0,19
OKMER421 (PLMRTM000028)	AR-ASO	GPW ASO	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-04-28	zmienna stopa procentowa 7,58%	10 000,00	586	5 980	6 585	0,61
CPOC0621 (XS1082680744)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	9 500	38 053	43 993	4,08
OKOR0721 (PLORBI000055)	AR-ASO	GPW ASO	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	zmienna stopa procentowa 2,86%	1 000,00	893	893	902	0,08
CPBEH082 (XS1405778041)	AR-RR	Berlin Stock Exchange	Bulgarian Energy Holding	Bulgaria	2021-08-02	stała stopa procentowa 4,88%	1 000,00	500	2 161	2 360	0,22
CPSYN814 (XS1115183359)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	stała stopa procentowa 4,00%	1 000,00	6 250	26 116	27 952	2,59
CPMF1121 (XS1143974158)	AR-RR	Exchange (Düsseldorf Stock Exchange)	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-28	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	5 246	22 134	23 889	2,22
OKEB1221 (PLEURB000033)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2021-12-01	zmienna stopa procentowa 2,60%	100 000,00	130	13 000	13 027	1,21
CPMLP522 (PLMLPGR00033)	NNRA	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2022-05-11	zmienna stopa procentowa 3,08%	1 000,00	523	2 204	2 291	0,21
OKPKN622 (PLPKN0000174)	AR-RR	GPW	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-06-05	zmienna stopa procentowa 2,98%	100,00	30 000	3 014	3 016	0,28
CPPK0922 (XS0783834085)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-28	stała stopa procentowa 4,63%	1 000,00	5 500	19 655	21 024	1,95
CPERS822 (AT0000A15ZJ1)	NNRA	nie dotyczy	Ereka Group Bank AG	Austria	2022-09-28	zmienna stopa procentowa 3,00%	1 000,00	820	3 890	3 787	0,35
OKGPW220 (PLGPW0000066)	AR-ASO	GPW ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2022-10-06	stała stopa procentowa 3,19%	100,00	10 000	1 002	1 018	0,09
OKSAN102 (PLSNTND00133)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2022-10-07	zmienna stopa procentowa 2,68%	100 000,00	150	15 082	15 082	1,40
OKMER102 (PLMRTM000034)	NNRA	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2022-10-21	zmienna stopa procentowa 5,88%	10 000,00	551	5 510	5 572	0,52
CPHV1022 (XS1305493830)	NNRA	nie dotyczy	HRVATSKA ELEKTROPRIVRED A	Chorwacja	2022-10-23	stała stopa procentowa 5,88%	1 000,00	4 500	17 390	17 635	1,64
CPB21122 (NO0010809832)	AR-RR	Osele Stock Exchange	B2Holding ASA	Norwegia	2022-11-14	zmienna stopa procentowa 4,25%	1 000,00	1 450	6 149	6 246	0,58
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienna stopa procentowa 1,78%	1 000,00	22 000	21 553	22 013	2,04
CPMOL423 (XS1401114811)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	Węgry	2023-04-28	stała stopa procentowa 2,83%	1 000,00	3 300	14 041	15 238	1,41
CPCD0523 (XS1415368720)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2023-05-25	stała stopa procentowa 1,88%	1 000,00	3 012	13 105	13 665	1,27
CPOC0623 (XS1428673327)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	3 350	15 285	15 690	1,46
CPES8923 (XS1282352843)	AR-RR	London Stock Exchange	EEBTI ENERGIA AS	Estonia	2023-09-22	stała stopa procentowa 2,38%	1 000,00	2 000	8 430	9 325	0,87
OKMB1223 (PLBRE0005177)	AR-ASO	GPW ASO	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	zmienna stopa procentowa 4,03%	100 000,00	20	2 056	2 017	0,19
CPWB0524 (AT0000A20F93)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	WIENERBERGER AG	Austria	2024-05-02	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	1 600	6 642	7 128	0,66
OKBO0724 (PLBOS0000191)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-07-11	zmienna stopa procentowa 4,11%	1 000,00	12 000	12 000	12 287	1,14
SI080924 (SR0002102884)	IAR	MTS Slovenia	Rząd Słowenii	Słowenia	2024-09-09	stała stopa procentowa 4,53%	1 000,00	590	1 900	2 750	0,26
OKAL0924 (PLALIOR000094)	NNRA	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	zmienna stopa procentowa 4,92%	1 000,00	9 000	9 025	9 329	0,87
OKMB2501 (PLBRE0005185)	AR-ASO	GPW ASO	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	zmienna stopa procentowa 3,91%	100 000,00	28	2 647	2 645	0,25
OKAL1025 (PLALIOR00219)	AR-ASO	GPW ASO	ALIOR BANK S.A.	Polska	2025-10-20	zmienna stopa procentowa 4,48%	1 000,00	30 000	30 000	31 199	2,90
CPBGK526 (XS1403819411)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	stała stopa procentowa 1,75%	1 000,00	3 100	13 703	13 835	1,28
OKBP2808 (PLBPCZT00080)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Poczty S.A.	Polska	2026-06-08	zmienna stopa procentowa 4,58%	100,00	30 000	3 033	3 104	0,29
CPEN0327 (XS1575840054)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2027-03-07	stała stopa procentowa 2,13%	1 000,00	5 278	22 485	22 986	2,13
CPTA0727 (XS1577960203)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	stała stopa procentowa 2,38%	1 000,00	7 828	34 100	34 182	3,17
CPLE0727 (XS1648530585)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Lietavos Enerģija UAB	Litwa	2027-07-14	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	500	2 081	2 225	0,21
OKPZU727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	GPW ASO	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmienna stopa procentowa 3,81%	100 000,00	382	38 386	38 735	3,59
OKPK0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	GPW ASO	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	zmienna stopa procentowa 3,36%	100 000,00	258	25 848	26 174	2,43

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 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
HU101027 (XS1986445516)	AR-RR	Milan Stock Exchange	Rząd Węgier	Węgry	2027-10-10	stała stopa procentowa 1,75%	1 000,00	891	3 790	3 911	0,36
OKPK1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Polska Kasa Opleki S.A.	Polska	2027-10-29	zmienna stopa procentowa 3,30%	1 000,00	51 000	51 000	51 867	4,81
OKM1227 (PLBIG0000453)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-12-07	zmienna stopa procentowa 4,08%	500 000,00	50	25 000	25 244	2,34
OKPK0032 (PLPKO000107)	AR-ASO	GPW ASO	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-06	zmienna stopa procentowa 3,31%	500 000,00	40	20 000	20 199	1,87
OKBZ0428 (PLBZ00000275)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2028-04-05	zmienna stopa procentowa 3,38%	500 000,00	100	50 000	50 175	4,66
CPPGE829 (XS1091799061)	NNRA	nie dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2029-08-01	stała stopa procentowa 3,00%	1 000,00	5 000	23 063	23 714	2,20
Razem								357 051	784 836	812 640	75,41
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								357 051	784 836	812 640	75,41
Dłużne papiery wartościowe razem								370 229	821 018	847 039	78,58

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

2.2. Listy zastawne

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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LZAST.WYK. 10.09.21 PKO B.H. SA (PLPKOHP00058)	NNRA	nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-08-10	zmienna stopa procentowa 2,99%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	8	4 000	4 086	0,38
LZAST.WYK. 10.09.22 MBANK H. SA (PLRHNHP00573)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-09-10	zmienna stopa procentowa 2,45%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	100 000,00	38	3 600	3 605	0,33
LZAST.WYK. 15.09.23 MBANK H. SA (PLRHNHP00581)	AR-RR	GPW	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-09-15	zmienna stopa procentowa 2,52%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	100 000,00	50	5 000	5 062	0,47
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 2,29%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	6	3 003	3 010	0,28
LZAST.WYK. 20.08.24 PEKAO B.H. SA (PLBPHHP00192)	NNRA	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-08-20	zmienna stopa procentowa 2,51%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	2 156	2 156	2 171	0,20
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 2,35%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	15	7 530	7 530	0,70
LISTY ZASTAWNE razem										2 271	25 289	25 464	2,36

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

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku

2.3. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

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

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AI EUROPEAN CORPORATE BOND FUND I (LU0180771357)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	65 300	41 834	53 105	4,93
AI GLOBAL CONV ABSOLUTE RETURN FUND Ih (LU0469998588)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	24 180	12 537	13 259	1,23
AI GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND I HEDGE (LU0367993747)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	60 000	51 621	53 131	4,93
AI SHORT DUR GLOB HIGH YIELD BOND FUND Ih (LU1026903703)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	105 800	44 507	50 799	4,71
LYXOR ETF iBOXX EU LIQUID HIGH YIELD 30 (FR0010975771)	AR-RR	Milan Stock Exchange	Lyxor ETF iBoxx EUR Liquid Yield 30	Francja	5 227	2 443	2 625	0,24
PIMCO F.I.S. ETF SPLC-SH.T.H.Y.EU.ETF (IE00BF8HV800)	AR-RR	Milan Stock Exchange	PIMCO SHORT TERM HIGH YIELD CORP BD IDX SOURCE ETF	Irlandia	10 000	4 192	3 957	0,37
TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem					270 307	157 234	176 876	16,41

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nielotowane na rynku aktywnym

2.4. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						165	0	0	0,00
EURO BUND FUT, WYK 06.09.2018 (RXJ8) (DE000C1J3KW7)	AR-RR	EUREX Exchange (Deutsche Boerse Group)	EUREX Exchange	Niemcy	Dziśnięcie obligacje skarbowe z terminem wykupu 15.06.2027 wyemitowane przez Rząd Niemiec; 73 670 584,35	165	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						7	0	(16 921)	(1,58)
FORWARD EUR/PLN 20.07.2018 LONG DF (FWSEUR200718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	2 629 000 EURO	1	0	120	0,01
FORWARD EUR/PLN 20.07.2018 SHORT DF (FW1EUR200718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	19 348 000 EURO	1	0	(1 263)	(0,12)
FORWARD EUR/PLN 23.07.2018 SHORT DF (FW1EUR230718)	NNRA	nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	46 000 000 EURO	1	0	(6 885)	(0,62)
FORWARD EUR/PLN 25.10.2018 SHORT DF (FW1EUR251018)	NNRA	nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	50 000 000 EURO	1	0	(7 517)	(0,70)
FORWARD USD/PLN 11.07.2018 LONG (FW3USD110718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	2 088 000 USD	1	0	109	0,01
FORWARD USD/PLN 11.07.2018 SHORT (FW1USD110718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	17 612 000 USD	1	0	(1 457)	(0,14)
FORWARD USD/PLN 11.07.2018 SHORT (FW2USD110718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	2 115 000 USD	1	0	(228)	(0,02)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						172	0	(16 921)	(1,58)

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - Inny aktywny rynek

NNRA - nielotowane na rynku aktywnym

*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 72,69%

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku

3. TABELE DODATKOWE

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

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	3 100	13 704	13 835	1,28
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)	Dłużne papiery wartościowe	1 000	3 083	3 933	0,37
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	16 006	1,48
Grupa Kapitałowa ORLEN	63 710	5,91
Grupa mBank SA	37 228	3,46
Grupa PKO Banku Polskiego	82 023	7,61
Grupa PZU SA	153 973	14,29
MOL Group	38 078	3,53
Santander Group	65 267	6,06

(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
CPEES923 (XS1292352843)	9 325	0,87
CPHV1022 (XS1309493630)	5 878	0,55
CPSYN914 (XS1115183359)	27 952	2,59
HU101027 (XS1696445516)	3 911	0,36
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	47 066	4,37

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	1 077 517	1 146 475
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 798	17 584
2. Należności	22 111	7 309
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	673 697	688 754
- dłużne papiery wartościowe	667 115	682 322
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	375 911	432 828
- dłużne papiery wartościowe	205 388	256 262
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	23 594	7 065
III. Aktywa netto (I-II)	1 053 923	1 139 410
IV. Kapitał funduszu	901 270	989 192
1. Kapitał wpłacony	4 744 124	4 461 296
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(3 842 854)	(3 472 104)
V. Dochody zatrzymane	107 637	120 483
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	99 671	113 064
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 966	7 419
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	45 016	29 735
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 053 923	1 139 410
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	8 012 948,51	8 680 172,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	131,53	131,27

IV 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
I. Przychody z lokat	14 062	76 297	45 137
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	95	310	107
2. Przychody odsetkowe	13 967	22 943	10 191
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	53 044	34 839
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	27 455	12 591	6 011
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 571	12 452	5 946
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	2	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	21 813	0	0
12. Pozostałe	69	139	65
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	27 455	12 591	6 011
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(13 393)	63 706	39 126
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	15 828	(30 833)	(21 411)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	547	(2 086)	(410)
- z tytułu różnic kursowych	417	(2 169)	(211)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 281	(28 747)	(21 001)
- z tytułu różnic kursowych	25 565	(37 794)	(28 082)
VII. Wynik z operacji	2 435	32 873	17 715
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	0,30	3,79	2,17

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

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 139 410	887 182	887 182
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 435	32 873	17 715
a) Przychody z lokat netto	(13 393)	63 706	39 126
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	547	(2 086)	(410)
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 281	(28 747)	(21 001)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 435	32 873	17 715
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:	(87 922)	219 355	153 934
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	282 828	903 634	466 772
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(370 750)	(684 279)	(312 838)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(85 487)	252 228	171 649
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 053 923	1 139 410	1 058 831
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 123 010	1 070 537	990 843
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(667 224,4200)	1 707 054,5500	1 200 697,8400
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 147 681,0000	6 987 306,2400	3 636 266,2700
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(2 814 905,4200)	(5 280 251,6900)	(2 435 568,4300)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(667 224,4200)	1 707 054,5500	1 200 697,8400
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	8 012 948,5100	8 680 172,9300	8 173 816,2200
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 677 014,2900	37 529 333,2900	34 178 293,3200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(31 664 065,7800)	(28 849 160,3600)	(26 004 477,1000)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	8 012 948,5100	8 680 172,9300	8 173 816,2200
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	131,27	127,23	127,23
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	131,53	131,27	129,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,20	3,18	1,82
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	131,30	127,21	127,21
- data wyceny	2018-01-03	2017-01-02	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	132,05	131,26	129,54
- data wyceny	2018-05-14	2017-12-29	2017-06-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	131,52	131,26	129,54
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29	2017-06-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00	1,16	1,21
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 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 Subfunduszu

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

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

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

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

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

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączone z bilansu Subfunduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Subfunduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.
Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Subfunduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu.
 22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem składników, o których mowa w pkt. D 1-4 poniżej.

B. Wybór rynku głównego

1. W przypadku, gdy składniki lokat Subfunduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Subfundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Subfunduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
 - a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Subfunduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny wskazuje, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Subfunduszu oraz
 - b) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku
Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.
2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku
 - ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
 - ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
 - a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnik lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
 - a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.

W uzasadnionych przypadkach gdy kurs uznawany za kurs zamknięcia różni się istotnie od kursów wyznaczonych na podstawie innych, wiarygodnych danych rynkowych, dopuszcza się przyjęcie do wyceny kursu innego niż kurs zamknięcia mimo że w dniu wyceny została zawarta co najmniej jedna transakcja na rynku głównym.

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego, a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.
3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
 4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.
- D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku
1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy ujmuje

- się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.
2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
 7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.
 8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
 - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
 - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
 9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z

uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.

10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny pożyczonych papierów wartościowych.

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Subfundusz zasad rachunkowości.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	341	389
Z tytułu dywidend	15	15
Z tytułu odsetek	7 173	6 905
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu depozytu zabezpieczającego	14 582	0
Pozostałe należności	0	0
Razem	22 111	7 309

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	17 150	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	17	972
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 301	2 985
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	885	2 726
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	241	382
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	23 594	7 065

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	3 226	12 499
mBank S.A. – rachunek zabezpieczający kontrakty terminowe	EUR	2 538	4 651
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	31	3
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	3	431
Razem		5 798	17 584

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
	CHF	0	0
	EUR	3 611	2 329
	PLN	5 027	19 502
	USD	217	216
Razem		8 855	22 047

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 356 890 tysięcy złotych, co stanowiło 33,13% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 462 754 tysięcy złotych, co stanowiło 40,38% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 515 613 tysięcy złotych, co stanowiło 47,81% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 475 830 tysięcy złotych, co stanowiło 41,51% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie, Subfundusz lokuje aktywa głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, których całkowita wartość powinna być nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (i jego odpowiedniki w innych państwach należących do OECD) lub banki centralne państw należących do OECD.

W związku z tym aktywa Subfunduszu obciążone są ryzykiem kredytowym wynikającym z możliwości nie wypełnienia przez emitenta instrumentów finansowych przyjętych zobowiązań.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	47 922	72 435
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez rządy innych państw (z odsetkami)	6 792	12 008
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	824 962	861 046
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	229	11 348
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	176 876	171 650
Dywidendy	15	15
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	5 798	17 584
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	341	389
Pozostałe należności	14 582	0
Razem aktywa Subfunduszu	1 077 517	1 146 475

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 6,73% i 9,19% aktywów Subfunduszu.

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe nieskarbowe dłużne papiery wartościowe i nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2018 roku (%)	31 grudnia 2017 roku (%)
Euro (EUR)	44,90	49,19
- w tym dłużne papiery wartościowe	27,91	33,48
- w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą	16,42	14,97
Dolar USA (USD)	6,15	6,08
- w tym dłużne papiery wartościowe	6,07	5,98
Razem	51,05	55,27

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

Typ zajętej pozycji	Podzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka w składowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	6 689 tys. PLN	Płatność wychodząca: 46 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 189 786 tys. PLN	23.07.2018 23.07.2018	46 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 23.07.2018	termin płatności gotówkowych - 23.07.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka w składowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	7 617 tys. PLN	Płatność wychodząca: 50 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 211 908 tys. PLN	25.10.2018 25.10.2018	50 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 25.10.2018	termin płatności gotówkowych - 25.10.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka w składowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	1 263 tys. PLN	Płatność wychodząca: 19 348 tys. EUR Płatność do otrzymania: 83 207 tys. PLN	20.07.2018 20.07.2018	19 348 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2018	termin płatności gotówkowych - 20.07.2018
Długo	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka w składowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	120 tys. PLN	Płatność wychodząca: 2 829 tys. EUR Płatność do otrzymania: 12 687 tys. PLN	20.07.2018 20.07.2018	2 829 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2018	termin płatności gotówkowych - 20.07.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka w składowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	1 467 tys. PLN	Płatność wychodząca: 17 812 tys. USD Płatność do otrzymania: 64 476 tys. PLN	11.07.2018 11.07.2018	17 812 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 11.07.2018	termin płatności gotówkowych - 11.07.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka w składowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	228 tys. PLN	Płatność wychodząca: 2 115 tys. USD Płatność do otrzymania: 7 899 tys. PLN	11.07.2018 11.07.2018	2 115 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 11.07.2018	termin płatności gotówkowych - 11.07.2018
Długo	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka w składowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	100 tys. PLN	Płatność wychodząca: 2 088 tys. USD Płatność do otrzymania: 7 707 tys. PLN	11.07.2018 11.07.2018	2 088 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 11.07.2018	termin płatności gotówkowych - 11.07.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na dostarczenie obligacji skarbowej w wymiarze nominalnym przez Reged Montec	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego realizowanego za zmianami rynkowych stóp procentowych.	1 110 tys. PLN	Zyski i straty są realizowane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełnienia depozytów zabezpieczających.	W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalona jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego.	Zyski i straty są realizowane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podawanej przez EUREX Exchange.	08.08.2018	08.08.2018

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

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 wykamania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walt FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	2 296 tys. PLN	Płatność wychodząca: 19 900 tys. USD Płatność do otrzymania: 71 574 tys. PLN	04.01.2018 04.01.2018	19 900 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 04.01.2018	termin płatności gotówkowych - 04.01.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walt FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	3 693 tys. PLN	Płatność wychodząca: 45 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 191 592 tys. PLN	23.01.2018 23.01.2018	45 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 23.01.2018	termin płatności gotówkowych - 23.01.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walt FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	1 091 tys. PLN	Płatność wychodząca: 39 810 tys. EUR Płatność do otrzymania: 167 383 tys. PLN	30.01.2018 30.01.2018	39 810 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2018	termin płatności gotówkowych - 30.01.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walt FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	4 267 tys. PLN	Płatność wychodząca: 50 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 214 156 tys. PLN	25.04.2018 25.04.2018	50 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 25.04.2018	termin płatności gotówkowych - 25.04.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na dziesięcioletnią obligację skarbową w wymiarze 100 mln, przez Rynek Nieruchomości	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianami rynkowymi stóp procentowych.	1 379 tys. PLN	Zyski i straty są realizowane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uśredniania depozytów zabezpieczających.	W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalona jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego.	Zyski i straty są realizowane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podawanej przez EUREX Exchange.	08.03.2018	08.03.2018

7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 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 2017 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 2017 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 2017 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2018 roku					31 Grudnia 2017 roku				
	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM
I. AKTYWA	0	483 789	527 454	66 274	1 077 517	0	563 901	512 841	69 733	1 146 475
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2 569	3 226	3	5 798	0	4 654	12 409	431	17 584
2. Należności	0	3 801	17 671	839	22 111	0	3 751	2 772	786	7 309
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokal notowane na aktywnym rynku	0	274 092	351 208	47 797	673 097	0	353 600	283 717	51 637	688 954
5. Składniki lokal notowane na aktywnym rynku	0	202 927	155 340	17 835	376 111	0	201 996	213 853	16 979	432 828
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	23 594	0	23 594	0	0	7 065	0	7 065
III. AKTYWA NETTO	0	483 789	503 860	66 274	1 053 923	0	563 901	505 776	69 733	1 139 410

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 407	295	111
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	1 407	295	111
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	25 647	0	6
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	18 514	0	6
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	7 133	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Razem	27 054	295	117

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(990)	(2 464)	(322)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(990)	(379)	(322)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	(2 085)	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(82)	(37 794)	(28 088)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(82)	(30 089)	(20 624)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	(7 705)	(7 464)
- Kwity depozytowe	0	0	0
Razem	(1 072)	(40 258)	(28 410)

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

	Kurs w stosunku do zł na 30 czerwca 2018 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2017 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	3,7702	3,5672	CHF
Euro	4,3616	4,1709	EUR
Dolar USA	3,7440	3,4813	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	547	(2 086)	(410)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	2 884	1 636	(410)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	(5 037)	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	(2 337)	1 315	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	547	(2 086)	(410)

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 595	(21 432)	(16 527)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	8 445	(20 779)	(14 726)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	150	(653)	(1 801)
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 686	(7 315)	(4 474)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	1 610	(2 807)	(1 123)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	5 076	(4 508)	(3 351)
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	15 281	(28 747)	(21 001)

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie, składające się z części stałej (Wynagrodzenie Stałe) i części zmiennej (Wynagrodzenie Zmienne) uzależnionej od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych w danym okresie rozliczeniowym.

Wynagrodzenie Stałe wynosi 1% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (WANJU_1 - WANJU_0 \times (IND_1 / IND_0)) \times LJU)$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy

ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego

$WANJU_1$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_0$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

LJU – średnia arytmetyczna liczby Jednostek Uczestnictwa w każdym dniu w okresie od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

IND_1 – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

IND_0 – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego.

Indeks Rynku Pieniężnego – indeks Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency, który odzwierciedla zachowanie krajowego rynku pieniężnego na bazie oprocentowania trzymiesięcznych depozytów w złotych kwotowanych na rynku międzybankowym. Wartość indeksu obliczana jest przez bank Citigroup i publikowana w każdy dzień roboczy w systemie informacyjnym Bloomberg (kod SB3MPZL Index).

W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy wartość indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu powiększona o przyrostyienne naliczone wg stawki Wibid 3M z danego Dnia Wyceny, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$IND_{(t)} = IND_{(t-1)} + IND_{(t-1)} \times N \times (Wibid3M_{(t)} / 365)$$

gdzie:

$IND_{(t)}$ – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)

$IND_{(t-1)}$ – wartość Indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency w poprzednim Dniu Wyceny

N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)

Wibid3M(t) – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

W przypadku likwidacji indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency wartość Indeksu Rynku Pieniężnego będzie kalkulowana przez Subfundusz na każdy Dzień Wyceny poprzez doliczanie dziennych przyrostów naliczanych wg stawki Wibid3M z danego Dnia Wyceny do poprzedniej wartości Indeksu Rynku Pieniężnego, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$IND_{(t)} = IND_{(t-1)} + IND_{(t-1)} \times N \times (Wibid3M_{(t)} / 365)$$

gdzie:

$IND_{(t)}$ – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)

$IND_{(t-1)}$ – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w poprzednim Dniu Wyceny

N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)

$Wibid3M_{(t)}$ – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
Część stała wynagrodzenia	5 571	10 699	4 909
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	1 753	1 037
Razem	5 571	12 452	5 946

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	1 053 923	1 139 410	887 182	762 917
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	131,53	131,27	127,23	122,07

VII INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia, a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

W okresie sprawozdawczym błędy podstawowe nie wystąpiły.

W dniu 12 kwietnia 2017 roku miała miejsce nieprawidłowa wycena aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu. Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych wyniosła 128,40. Po dokonaniu korekty, wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa wyniosła 128,39.

Błąd wystąpił w rezultacie niepoprawnego zaewidencjonowania w dniu 12 kwietnia w księgach Subfunduszu transakcji wymiany walutowej z dostawą natychmiastową. Na podstawie otrzymanego potwierdzenia błędnie zinterpretowano kierunek tej transakcji, co spowodowało zawyżenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 0,01 zł.

Wszystkim Uczestnikom, którzy nabyli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu według błędnie wyliczonej wartości Jednostki Uczestnictwa przyznano zaniżoną liczbę jednostek uczestnictwa. Towarzystwo, z własnych środków sfinansowało nabycie dodatkowych jednostek uczestnictwa tak, aby liczba jednostek uczestnictwa na kontach tych Uczestników była prawidłowa.

Uczestnicy, którzy dokonali odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na podstawie zlecenia odkupienia lub zamiany Jednostek Uczestnictwa opiewającego na liczbę Jednostek Uczestnictwa, otrzymali zawyżoną kwotę z tytułu odkupienia. W związku z tym Towarzystwo dokonało z własnych środków dopłaty do Subfunduszu w celu wyrównania niedoboru środków pieniężnych w Subfunduszu. Uczestnikom, którzy dokonali odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na podstawie zlecenia odkupienia lub zamiany Jednostek Uczestnictwa opiewającego na kwotę, odkupiono zaniżoną liczbę Jednostek Uczestnictwa. W związku z tym Towarzystwo z własnych środków dokonało dopłaty do Subfunduszu w celu wyrównania niedoboru środków pieniężnych w Subfunduszu. Łączna kwota dopłat z tytułu ww. korekt wyniosła 395,47 zł

5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

W portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajdowało się 1150 sztuk obligacji serii D, zamiennych i zabezpieczonych, wyemitowanych przez spółkę Widok Energia SA („Spółka”) o wartości nominalnej 1300 złotych każda, dla których ze względu na złą sytuację finansową emitenta oraz brak możliwości wykupienia tych obligacji przez Spółkę w dającym się przewidzieć okresie, utworzone zostały odpisy na trwałą utratę wartości w łącznej wysokości 100% ich wartości nominalnej. W dniach 10 oraz 23 marca 2015 roku spółka Copernicus Services Sp. z o.o. SKA w likwidacji, będąca agentem zabezpieczeń w odniesieniu do przelewu wierzytelności ustanowionego zgodnie z Umową przelewu wierzytelności przyszłych na zabezpieczenie z dnia 30 października 2012 roku, na zabezpieczenie wszelkich wierzytelności – rozliczeń obligatariuszy z obligacji zamiennych na akcje serii D wyemitowanych przez Spółkę, przekazał, za pośrednictwem Domu Maklerskiego Copernicus Securities S.A. na rachunek bankowy Subfunduszu środki tytułem spełnienia należnego obligatariuszom świadczenia pieniężnego w związku z wykupem części obligacji, po ich wartości nominalnej (tj. 1 300 złotych przypadające na jedną obligację). W wyniku wyżej opisanych czynności na rachunek bankowy Subfunduszu wpłynęły środki pieniężne w łącznej wysokości 250 900 złotych, które stanowiły zapłatę ceny nominalnej za 193 sztuki obligacji serii D wyemitowanych przez Spółkę. W związku z tym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Subfunduszu, w jego portfelu znajduje się 957 sztuk obligacji Spółki, dla których utworzony jest odpis na trwałą utratę wartości w wysokości 100% ich wartości.

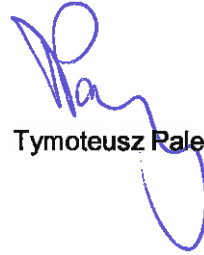
Dnia 30 lipca 2013 roku Subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych „Subfundusz” nabył do portfela inwestycyjnego 350 sztuki obligacji serii A, wyemitowanych przez spółkę LZMO SA („Spółka”) o wartości nominalnej 1 000 złotych każda z terminem wykupu 27 lipca 2015 roku. W dniu 24 lipca 2015 roku zostało podpisane porozumienie dotyczące zmiany warunków emisji tych obligacji, którego wynikiem było przedłużenie pierwotnego terminu wykupu obligacji o rok tj. do dnia 27 lipca 2016 roku, z zastrzeżeniem wcześniejszego wykupu części obligacji w dniach 27 stycznia 2016 roku oraz 27 kwietnia 2016 roku. W efekcie spłata obligacji miała nastąpić w 3 równych transzach w każdej z wyżej wymienionych dat. Mimo wcześniejszych deklaracji, Spółka wykupiła do dnia 27 lipca 2016 roku jedynie 234 sztuki z pierwotnie zakupionych przez Subfundusz 350

sztuk obligacji. Dodatkowo, w dniu 27 lipca 2016 roku, spółka poinformowała o złożeniu wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego w celu wdrożenia programu restrukturyzacyjnego. W efekcie złożonego przez Spółkę wniosku oczekujemy, iż proces odzyskiwania należności, mimo zabezpieczenia na obligacjach, będzie długotrwały. Z uwagi na zaistniałą sytuację i brak, w naszej ocenie, możliwości wykupienia tych obligacji przez Spółkę w dającym się przewidzieć terminie, w dniu złożenia przez Spółkę wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego, w księgach Subfunduszu utworzono rezerwę na trwałą utratę wartości w wysokości 100% wartości nominalnej pozostających do wykupu 116 sztuk obligacji wyemitowanych przez Spółkę.

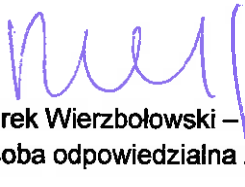
Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 29 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Rałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 roku.