

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych**

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 Papierów Nieskarbowych, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Specjalistycznego 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 Papierów Nieskarbowych wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego 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 392 796 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 407 797 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 3 656 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 497 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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS PAPIERÓW NIESKARBOWYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

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

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

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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.

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

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	14 363	14 426	3,52	14 363	14 388	3,52
Dłużne papiery wartościowe	368 902	380 946	92,81	377 972	385 783	94,43
Instrumenty pochodne	0	(2 576)	(0,63)	0	2 155	0,53
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	383 265	392 796	95,70	392 335	402 326	98,48

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 96,33%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

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

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu 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											
OKEBK118 (PLEURBK00017)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2018-11-20	zmienna stopa procentowa 2,93%	100 000,00	80	6 027	6 021	1,47
OKBP1218 (PLBPCZ700064)	NNRA	nie dotyczy	Bank Poczty S.A.	Polska	2018-12-17	zmienna stopa procentowa 3,23%	10 000,00	500	5 000	5 005	1,22
OKBG0219 (PLD000500187)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-02-19	zmienna stopa procentowa 2,11%	1 000,00	7 500	7 525	7 566	1,84
Razem								8 060	18 552	18 592	4,53
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								8 060	18 552	18 592	4,53
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obbligacje											
CPMOL919 (XS0834435702)	AR-ASO	EuroTLX	Mol Group Finance S.A.	Luksemburg	2019-08-28	stała stopa procentowa 5,25%	1 000,00	3 900	12 388	15 088	3,68
OKBG1019 (PLD000500195)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	zmienna stopa procentowa 2,17%	1 000,00	8 000	8 063	8 074	1,97
WAW1019 (PLD0003200017)	NNRA	nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	2019-10-25	stała stopa procentowa 6,70%	1 000,00	1 229	1 287	1 359	0,33
OKTR1911 (PLTAURN00037)	NNRA	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	zmienna stopa procentowa 2,68%	100 000,00	110	11 058	11 043	2,69
OKING129 (PLBSK0000066)	NNRA	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2019-12-19	zmienna stopa procentowa 2,53%	100 000,00	65	6 560	6 520	1,59
OKEB1219 (PLEURBK00025)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2019-12-28	zmienna stopa procentowa 2,98%	100 000,00	9	900	900	0,22
OKEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2020-02-10	zmienna stopa procentowa 2,68%	100 000,00	70	7 065	7 080	1,73
OKBG0220 (PLD000500203)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	zmienna stopa procentowa 2,21%	1 000,00	8 000	8 000	8 059	1,98
CPEN0320 (XS0906117980)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2020-03-19	stała stopa procentowa 3,25%	1 000,00	1 000	4 147	4 594	1,12
OKOR0620 (PLORBS000048)	AR-ASO	GPW ASO	Orbis S.A.	Polska	2020-06-26	zmienna stopa procentowa 2,75%	1 000,00	2 000	2 000	2 020	0,49
OKCA0920 (PL_CRD220920)	NNRA	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	2020-09-22	zmienna stopa procentowa 2,45%	500 000,00	12	6 000	6 003	1,46
CPMF0920 (XS1496343986)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-28	stała stopa procentowa 1,40%	1 000,00	900	3 873	4 006	0,98
CPOC0621 (XS1082680744)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	2 500	10 699	12 040	2,93
OKOR0721 (PLORBS000055)	AR-ASO	GPW ASO	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	zmienna stopa procentowa 2,86%	1 000,00	607	607	613	0,15
CPSYN914 (XS1115183359)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	stała stopa procentowa 4,00%	1 000,00	1 000	4 126	4 472	1,09
CPMF1121 (XS1143974159)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange (Düsseldorf)	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	2 500	10 480	11 389	2,77
OKEB1221 (PLEURBK00033)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2021-12-01	zmienna stopa procentowa 2,60%	100 000,00	100	10 000	10 021	2,44
CPPK0922 (XS0783934085)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	stała stopa procentowa 4,63%	1 000,00	4 900	17 832	18 730	4,56
OKGPW220 (PLGPW0000088)	AR-ASO	GPW ASO	Główna Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2022-10-06	stała stopa procentowa 3,19%	100,00	20 000	2 005	2 037	0,50
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	3,68
CPHV1022 (XS1308493630)	NNRA	nie dotyczy	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA	Chorwacja	2022-10-23	stała stopa procentowa 5,98%	1 000,00	2 000	7 726	7 838	1,91
CPMOL423 (XS1401114811)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	Węgry	2023-04-28	stała stopa procentowa 2,63%	1 000,00	2 700	11 488	12 467	3,04
CPCD0523 (XS1415368720)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2023-05-25	stała stopa procentowa 1,88%	1 000,00	1 988	8 649	9 019	2,20
CPOC0623 (XS1429673327)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	4 000	17 334	18 734	4,56
OKB00724 (PLBOS0000191)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-07-11	zmienna stopa procentowa 4,11%	1 000,00	5 000	5 000	5 120	1,25
OKAL0924 (PLALIOR00094)	NNRA	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-28	zmienna stopa procentowa 4,92%	1 000,00	5 000	5 000	5 183	1,26
OKMB2501 (PLBRE0005185)	AR-ASO	GPW ASO	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	zmienna stopa procentowa 3,91%	100 000,00	40	4 085	4 089	0,99

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitant	Kraj siedziby emitanta	Termin wykupu rrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
OKAL1025 (PLALIOR00210)	AR-ASO	GPW ASO	ALIOR BANK S.A.	Polaka	2025-10-20	zmienna stopa procentowa 4,48%	1 000,00	2 800	2 800	2 912	0,71
CPBGK528 (XS1403619411)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polaka	2028-05-08	stała stopa procentowa 1,76%	1 000,00	2 400	10 490	10 711	2,81
OKBP2806 (PLBPCZT00080)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Poczty S.A.	Polska	2028-06-08	zmienna stopa procentowa 4,58%	100,00	20 000	2 022	2 069	0,50
CPE0327 (XS1575640054)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2027-03-07	stała stopa procentowa 2,13%	1 000,00	1 722	7 328	7 499	1,83
CPTA0727 (XS1577960203)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	stała stopa procentowa 2,38%	1 000,00	2 106	9 102	9 077	2,21
OKPZU727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	GPW ASO	PZU S.A.	Polaka	2027-07-29	zmienna stopa procentowa 3,81%	100 000,00	349	35 100	35 389	8,62
OKPK0827 (PLPK0000089)	AR-ASO	GPW ASO	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	zmienna stopa procentowa 3,36%	100 000,00	134	13 431	13 594	3,31
OKPK1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	zmienna stopa procentowa 3,30%	1 000,00	34 000	34 000	34 578	8,42
OKPK0332 (PLPK0000107)	AR-ASO	GPW ASO	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-06	zmienna stopa procentowa 3,31%	500 000,00	30	15 000	15 149	3,69
OKBZ0428 (PLBZ00000275)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2028-04-05	zmienna stopa procentowa 3,38%	500 000,00	30	15 000	15 053	3,67
CPPGE829 (XS1091799061)	NNRA	nle dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2028-08-01	stała stopa procentowa 3,00%	1 000,00	1 000	4 613	4 743	1,16
Razem								142 451	350 350	362 354	88,28
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								142 451	350 350	362 354	88,28
Dłużne papiery wartościowe razem								150 511	368 902	380 946	92,81

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

2.2. Listy zastawne

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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitant	Kraj siedziby emitanta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emblej	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
L.ZAST.WYK. 10.09.22 MBANK H. SA (PLRHNHP00573)	NNRA	nle dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-09-10	zmienna stopa procentowa 2,45%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	100 000,00	15	1 500	1 502	0,37
L.ZAST.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	25	2 500	2 531	0,62
L.ZAST.WYK. 20.09.24 PEKAO B.H. SA (PLBPHHP00192)	NNRA	nle dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-09-20	zmienna stopa procentowa 2,61%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczona hipotekami *)	1 000,00	1 347	1 347	1 357	0,33
L.ZAST.WYK. 28.04.21 PKO B.H. SA (PLPKOHP00025)	AR-RR	GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04-28	zmienna stopa procentowa 2,35%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	18	9 018	9 038	2,20
LISTY ZASTAWNE razem								1 405	14 363	14 428	3,52		

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

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

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

2.3. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitant (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne						2	0	(2 576)	(0,63)
FORWARD EUR/PLN 20.07.2018 SHORT DF (FW1EUR200718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	25 233 000 EURO	1	0	(1 847)	(0,40)
FORWARD USD/PLN 11.07.2018 SHORT (FW1USD110718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	11 235 000 USD	1	0	(829)	(0,23)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						2	0	(2 576)	(0,63)

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nielicowane na rynku aktywnym

*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 87,72%

3. TABELA DODATKOWE

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

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	2 400	10 490	10 711	2,61
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa mBank SA	23 497	5,73
Grupa PKO Banku Polskiego	56 509	13,76
Grupa PZU SA	79 419	19,34
MOL Group	27 565	6,72
Santander Group	30 145	7,35

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
CPCD0523 (XS1415366720)	9 019	2,20
CPMOL423 (XS1401114811)	12 467	3,04
OKBG0219 (PL0000500187)	7 566	1,84
OKBG0220 (PL0000500203)	8 059	1,96
OKBG1019 (PL0000500195)	6 064	1,48
OKGPW220 (PLGPW0000066)	2 037	0,50
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	45 212	11,02

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

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

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	410 433	408 357
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 287	3 191
2. Należności	2 774	2 840
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	276 886	255 844
- dłużne papiery wartościowe	276 886	255 844
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	118 486	146 482
- dłużne papiery wartościowe	118 486	144 327
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 636	63
III. Aktywa netto (I-II)	407 797	408 294
IV. Kapitał funduszu	272 561	276 714
1. Kapitał wpłacony	570 977	556 077
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(298 416)	(279 363)
V. Dochody zatrzymane	123 495	124 218
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	108 879	109 796
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 616	14 422
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 741	7 362
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	407 797	408 294
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	263 718,95	266 409,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1 546,33	1 532,58

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego bilansu

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

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	6 247	29 633	17 691
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	6 247	10 084	3 662
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	19 549	14 029
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	7 164	758	372
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	365	723	353
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	5	4
11. Ujemne saldo różnic kursowych	6 787	0	0
12. Pozostałe	12	30	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 164	758	372
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(917)	28 875	17 319
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 573	(10 947)	(8 003)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	194	3 316	2 578
- z tytułu różnic kursowych	120	808	529
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 379	(14 263)	(10 581)
- z tytułu różnic kursowych	7 396	(16 693)	(12 493)
VII. Wynik z operacji	3 656	17 928	9 316
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	13,86	67,30	34,91

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

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
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	408 294	392 436	392 436
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 656	17 928	9 316
a) Przychody z lokat netto	(917)	28 875	17 319
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	194	3 316	2 578
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 379	(14 263)	(10 581)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 656	17 928	9 316
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:	(4 153)	(2 070)	(1 300)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14 900	21 634	7 732
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(19 053)	(23 704)	(9 032)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(497)	15 858	8 016
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	407 797	408 294	406 452
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	408 391	401 909	395 594
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(2 690,6600)	(1 356,1600)	(893,8900)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 670,4200	14 368,3000	5 199,7300
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(12 361,0800)	(15 724,4600)	(6 093,6200)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(2 690,6600)	(1 356,1600)	(893,8900)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	263 718,9500	266 409,6100	266 871,8800
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	489 584,2800	479 913,8600	470 745,2900
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(225 865,3300)	(213 504,2500)	(203 873,4100)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	263 718,9500	266 409,6100	266 871,8800
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 532,58	1 465,59	1 465,59
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 546,33	1 532,58	1 500,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,90	4,57	2,38
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 531,81	1 465,47	1 465,47
- data wyceny	2018-01-12	2017-01-03	2017-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 547,42	1 532,38	1 502,19
- data wyceny	2018-06-25	2017-12-29	2017-06-26
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 546,21	1 532,38	1 500,54
- 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	0,18	0,18	0,18
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 tysiący złotych, w związku z czym mogą wystąpić przypadki matematycznych niezgodności pomiędzy poszczególnymi notami niniejszego sprawozdania, wynikające z ww. zaokrągleń.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (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 aktywnych rynku.

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

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

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

- się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.
2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie 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	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	2 774	2 840
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
Razem	2 774	2 840

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	2 576	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	60	63
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	2 636	63

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	12 282	3 188
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	4	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	2
Razem		12 287	3 191

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	1
	PLN	7 532	5 678
	USD	1	2
Razem		7 536	5 681

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 153 813 tysięcy złotych, co stanowiło 37,48% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 165 541 tysięcy złotych, co stanowiło 40,52% 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 241 559 tysięcy złotych, co stanowiło 58,85% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 234 630 tysięcy złotych, co stanowiło 57,43% 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 pozostałych emitentów (z odsetkami)	398 146	403 011
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	2 155
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	12 287	3 191
Razem aktywa Subfunduszu	410 433	408 357

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura portfela Subfunduszu była dostosowana do ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

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

Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 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)	26,72	30,11
- w tym dłużne papiery wartościowe	26,50	29,80
Dolar USA (USD)	10,28	10,03
- w tym dłużne papiery wartościowe	10,15	9,90
Razem	37,00	40,14

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

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz posiada w swoim portfelu kontrakty FX forward, które zostały zawarte w celu ograniczenia ryzyka walutowego w stosunku do posiadanych przez Subfundusz zagranicznych instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie kursu wymiany walut na złote.

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(926) tys. PLN	Płatność wychodząca: 11 235 tys. USD Płatność do otrzymania: 41 130 tys. PLN	11.07.2018 11.07.2018	11 235 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 11.07.2018	termin płatności gotówkowych - 11.07.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(1 847) tys. PLN	Płatność wychodząca: 25 233 tys. EUR Płatność do otrzymania: 108 509 tys. PLN	20.07.2018 20.07.2018	25 233 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2018	termin płatności gotówkowych - 20.07.2018

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

Kontrakty FX forward i IRS będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krytyka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat danym/nowym w walutach obcych	1 349 tys. PLN	Płatność wychodząca: 11 890 tys. USD Płatność do otrzymania: 42 046 tys. PLN	04.01.2018 04.01.2018	11 890 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 04.01.2018	termin płatności gotówkowych - 04.01.2018
Krytyka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat danym/nowym w walutach obcych	806 tys. PLN	Płatność wychodząca: 29 396 tys. EUR Płatność do otrzymania: 123 597 tys. PLN	30.01.2018 30.01.2018	29 396 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2018	termin płatności gotówkowych - 30.01.2018

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	109 683	258 541	42 209	410 433	0	122 965	244 439	40 853	408 357
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	4	12 282	1	12 287	0	1	3 188	2	3 191
2. Należności	0	928	1 304	542	2 774	0	1 272	1 064	504	2 840
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	104 008	139 050	33 828	276 886	0	117 209	105 917	32 718	255 844
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	4 743	105 905	7 838	118 486	0	4 483	134 270	7 729	146 482
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	2 936	0	2 936	0	0	63	0	63
III. AKTYWA NETTO	0	109 683	255 905	42 209	407 797	0	122 965	244 376	40 853	408 294

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	145	1 036	662
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	145	1 036	662
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	7 465	0	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	7 465	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Razem	7 610	1 036	662

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:	(25)	(228)	(133)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(25)	(228)	(133)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(69)	(16 693)	(12 493)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(69)	(16 693)	(12 493)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Razem	(94)	(16 921)	(12 626)

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:	128	3 290	2 578
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	128	3 290	2 578
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	66	26	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	66	26	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	194	3 316	2 578

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:	4 098	(12 903)	(9 825)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	4 098	(12 903)	(9 825)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	281	(1 360)	(756)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	281	(1 360)	(756)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	4 379	(14 263)	(10 581)

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

Od dnia 1 czerwca 2010 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana jest według stawki wynoszącej 0.18% w skali roku.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu. Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
Część stała wynagrodzenia	365	723	353
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	365	723	353

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	407 797	408 294	392 436	382 741
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	1 546,33	1 532,58	1 465,59	1 396,06

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 błędy podstawowe nie wystąpiły.

5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

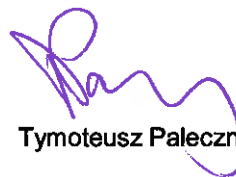
6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 roku.