

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

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
jednostkowego sprawozdania finansowego**

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
jednostkowego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

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

Sprawozdanie z badania jednostkowego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego z Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Inflanckiej 4b, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej
Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, jednostkowego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.), przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości i Rozporządzeniu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 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, Al. Armii Ludowej 14.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)

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

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia jednostkowego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Subfundusz jednostkowego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji jednostkowego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- a. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Subfunduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 kwietnia 2017 r.

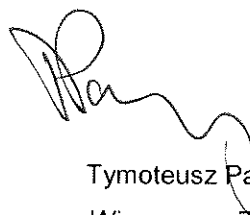
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 381 152 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 392 436 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 19 163 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 9 695 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS PAPIERÓW NIESKARBOWYCH
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 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 2016 r., poz. 1896 z późniejszymi zmianami) („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 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2016 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badania sprawozdania finansowego dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016			31 grudnia 2015		
	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	7 008	7 018	1,79	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	351 781	373 897	95,15	359 108	374 463	97,55
instrumenty pochodne	0	237	0,06	0	(587)	(0,14)
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	358 789	381 152	97,00	359 108	373 876	97,41

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

2. TABELLE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
CPPG0217 (XS0746259323)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PGNIG Finance AB	Szwecja	2017-02-14	stała stopa procentowa 4,00%	1 000,00	5 000	20 764	22 255	5,66
OKBG0617 (PLPGNIG00063)	NNRA	nie dotyczy	PGNIG S.A.	Polska	2017-06-19	zmienna stopa procentowa 3,06%	10 000,00	90	912	904	0,23
OKSA0817 (PL_SAN300817)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2017-08-30	zmienna stopa procentowa 3,53%	100 000,00	35	3 618	3 531	0,90
OKSA1710 (PLSNTND00042)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2017-10-04	zmienna stopa procentowa 3,49%	100 000,00	100	10 130	10 084	2,57
OKSN1710 (PLSNTND00083)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2017-10-30	zmienna stopa procentowa 2,60%	100 000,00	33	3 331	3 315	0,84
OKRA1711 (PLRFSP00017)	NNRA	nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2017-11-19	zmienna stopa procentowa 3,11%	1 000,00	2 100	2 100	2 107	0,54
OKING612 (PLBSK000058)	NNRA	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2017-12-06	zmienna stopa procentowa 2,71%	100 000,00	100	10 000	10 019	2,55
Razem								7 458	50 855	52 215	13,29
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								7 458	50 855	52 215	13,29
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OKGTC418 (XSLGT0000144)	NNRA	nie dotyczy	GTC S.A.	Polska	2018-04-30	zmienna stopa procentowa 5,80%	100 000,00	120	12 000	12 115	3,08
OKB0618 (PLBOS0000167)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2018-06-02	zmienna stopa procentowa 3,46%	1 000,00	9 000	9 000	9 025	2,30
OKBZ0618 (PLBZ00000178)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	zmienna stopa procentowa 2,88%	1 000,00	5 000	5 000	5 032	1,28
OKPE0618 (PLPGER000051)	NNRA	nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2018-06-27	zmienna stopa procentowa 2,51%	100 000,00	1	101	100	0,03
OKEBK118 (PLEURBK00017)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2018-11-20	zmienna stopa procentowa 2,96%	100 000,00	60	6 027	6 025	1,53
OKBP1218 (PLBPCZT00064)	NNRA	nie dotyczy	Bank Poczty S.A.	Polska	2018-12-17	zmienna stopa procentowa 3,26%	10 000,00	500	5 000	5 005	1,27
CPPK0119 (XS1019818787)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2019-01-23	stała stopa procentowa 2,32%	1 000,00	1 700	7 488	7 787	1,98
OKBG0219 (PL0000500167)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-02-19	zmienna stopa procentowa 2,09%	1 000,00	20 000	20 014	20 153	5,13
CPPGE019 (XS1075312626)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	stała stopa procentowa 1,63%	1 000,00	4 000	16 603	18 261	4,65
CPPZ0719 (XS1082661551)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PZU FINANCE AB	Szwecja	2019-07-03	stała stopa procentowa 1,38%	1 000,00	5 320	22 361	23 937	6,09
CPMOL919 (XS0834435702)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Moi Group Finance S.A.	Luksemburg	2019-09-26	stała stopa procentowa 6,25%	1 000,00	3 900	12 388	17 718	4,51
OKBG1019 (PL0000500195)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	zmienna stopa procentowa 2,18%	1 000,00	8 000	8 000	8 041	2,05
OKEN1019 (PLENERG00014)	NNRA	nie dotyczy	ENERGA S.A.	Polska	2019-10-18	zmienna stopa procentowa 3,42%	10 000,00	500	5 129	5 133	1,31
WAW1019 (PL0003200017)	NNRA	nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	2019-10-25	stała stopa procentowa 0,70%	1 000,00	1 229	1 287	1 400	0,36
OKTR1911 (PLTAURN00037)	NNRA	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	zmienna stopa procentowa 2,70%	100 000,00	80	8 024	8 024	2,04
OKING129 (PLBSK0000066)	NNRA	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2019-12-19	zmienna stopa procentowa 2,56%	100 000,00	65	6 560	6 535	1,66
OKEB1219 (PLEURBK00025)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2019-12-28	zmienna stopa procentowa 3,01%	100 000,00	9	900	900	0,23
OKEA0220 (PLENERA000088)	NNRA	nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2020-02-10	zmienna stopa procentowa 2,84%	100 000,00	41	4 121	4 143	1,05
CPEN0320 (XS0906117980)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2020-03-19	stała stopa procentowa 3,25%	1 000,00	2 000	8 665	9 600	2,44
OKOR0620 (PLORBIS000048)	AR-ASO	GPW ASO	Orbis S.A.	Polska	2020-06-26	zmienna stopa procentowa 2,78%	1 000,00	2 000	2 000	2 020	0,51
CPMF0920 (XS1496343986)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	stała stopa procentowa 1,40%	1 000,00	900	3 873	4 004	1,02
CPOC0621 (XS1082660744)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	2 600	10 699	12 061	3,07
OKOR0721 (PLORBIS000055)	NNRA	nie dotyczy	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	zmienna stopa procentowa 2,84%	1 000,00	607	607	614	0,16
CPSY0814 (XS1115183359)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	stała stopa procentowa 4,00%	1 000,00	1 000	4 126	4 542	1,18

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

lat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 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
CPMF1121 (XS1143974159)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	2 500	10 480	11 330	2,88
OKBO0222 (PLBOS0000100)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2022-02-28	zmienna stopa procentowa 4,89%	1 000,00	535	550	554	0,14
OKPK0922 (PLPK0000081)	NNRA	nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2022-09-14	zmienna stopa procentowa 3,43%	100 000,00	170	17 000	17 172	4,37
OPFK0922 (XS0783934085)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	stała stopa procentowa 4,63%	1 000,00	4 500	16 113	19 520	4,97
OKBP1022 (PLBPCZT00031)	NNRA	nie dotyczy	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2022-10-05	zmienna stopa procentowa 5,29%	10 000,00	300	3 000	3 038	0,77
OKGPW220 (PLGPW000086)	AR-ASO	GPW ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2022-10-06	stała stopa procentowa 3,19%	100,00	20 000	2 005	2 020	0,51
CPHV1022 (XS1308493630)	NNRA	nie dotyczy	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA	Chorwacja	2022-10-23	stała stopa procentowa 5,88%	1 000,00	2 000	7 726	8 839	2,25
CPMOL423 (XS1401114811)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	Węgry	2023-04-28	stała stopa procentowa 2,63%	1 000,00	2 700	11 488	12 197	3,10
CPCD0523 (XS1415366720)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2023-05-25	stała stopa procentowa 1,88%	1 000,00	1 988	8 649	9 119	2,32
CPOC0623 (XS1429673327)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	4 000	17 335	18 472	4,70
OKBO0724 (PLBOS0000191)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-07-11	zmienna stopa procentowa 4,09%	1 000,00	5 000	5 000	5 097	1,30
OKAL0924 (PLALIOR00094)	AR-ASO	BondSpot ASO	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-28	zmienna stopa procentowa 4,93%	1 000,00	5 000	5 000	5 175	1,32
OKMB2501 (PLBRE0005185)	AR-ASO	GPW ASO	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	zmienna stopa procentowa 3,88%	100 000,00	40	4 095	4 002	1,02
CPBGK526 (XS1403619411)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	stała stopa procentowa 1,75%	1 000,00	2 400	10 490	10 872	2,77
OKBP2606 (PLBPCZT00080)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2026-06-08	zmienna stopa procentowa 4,61%	100,00	20 000	2 022	2 100	0,53
Razem								139 765	300 926	321 682	81,86
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								139 765	300 926	321 682	81,86
Dłużne papiery wartościowe razem								147 223	351 781	373 897	95,15

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. 28.04.21 PKO B.H. SA (PLPKOHP00025)	AR-RR	GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04-28	zmienna stopa procentowa 2,37%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	14	7 008	7 018	1,79
LISTY ZASTAWNE razem										14	7 008	7 018	1,79

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

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

2.3. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	237	0,06
FORWARD EUR/PLN 30.01.2017 SHORT DF (FW1EUR300117)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	37 600 000 EURO	1	0	(503)	(0,13)
FORWARD USD/PLN 23.01.2017 SHORT (FW1USD230117)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	11 130 000 USD	1	0	740	0,19
INSTRUMENTY POCHODNE razem						2	0	237	0,06

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 89,50%

3. TABELE DODATKOWE

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

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	2 400	10 490	10 872	2,77
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 ENERGA	14 733	3,75
Grupa Kapitałowa PGNiG	23 159	5,89
Grupa mBank SA	19 336	4,92
Grupa PKO Banku Polskiego	51 497	13,11
Grupa PZU SA	29 112	7,41
MOL Group	29 915	7,61
Santander Group	21 962	5,59

(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)	9 119	2,32
CPMOL423 (XS1401114811)	12 197	3,10
OKBG0219 (PL0000500187)	16 123	4,10
OKGPW220 (PLGPW0000066)	2 020	0,51
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	39 459	10,03

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

III BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	392 998	383 944
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 173	3 703
2. Należności	3 170	5 220
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	229 042	200 917
- dłużne papiery wartościowe	229 042	200 917
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	152 613	174 104
- dłużne papiery wartościowe	151 873	173 546
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	562	1 203
III. Aktywa netto (I-II)	392 436	382 741
IV. Kapitał funduszu	278 784	288 252
1. Kapitał wpłacony	534 443	493 083
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(255 659)	(204 831)
V. Dochody zatrzymane	92 027	80 778
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	80 921	74 646
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 106	6 132
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	21 625	13 711
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	392 436	382 741
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	267 765,77	274 157,50
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1 465,59	1 396,06

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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Przychody z lokat	13 198	14 685
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	13 198	14 685
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	6 923	3 574
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	706	686
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 055	1 104
11. Ujemne saldo różnic kursowych	5 127	1 750
12. Pozostałe	35	34
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 923	3 574
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	6 275	11 111
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12 888	1 511
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 974	3 549
- z tytułu różnic kursowych	4 099	2 275
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 914	(2 038)
- z tytułu różnic kursowych	4 242	2 078
VII. Wynik z operacji	19 163	12 622
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	71,56	46,04

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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	382 741	372 994
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 163	12 622
a) Przychody z lokat netto	6 275	11 111
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 974	3 549
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 914	(2 038)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 163	12 622
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(9 468)	(2 875)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	41 360	41 552
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(50 828)	(44 427)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	9 695	9 747
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	392 436	382 741
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	392 323	381 282
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(6 391,7300)	(2 035,1000)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 024,6200	30 202,6300
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(35 416,3500)	(32 237,7300)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(6 391,7300)	(2 035,1000)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	267 765,7700	274 157,5000
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	465 545,5600	436 520,9400
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(197 779,7900)	(162 363,4400)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	267 765,7700	274 157,5000
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 396,06	1 350,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 465,59	1 396,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,98	3,38
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 392,60	1 350,89
- data wyceny	2016-01-28	2015-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 465,90	1 396,92
- data wyceny	2016-11-07	2015-12-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	1 465,51	1 395,92
- data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:	1,76	0,94
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,18	0,18
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 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. 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 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.

- ✓ 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 stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.
8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
 - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
 - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	3 170	4 240
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	980
Razem	3 170	5 220

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	503	1 145
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	59	58
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	562	1 203

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 168	3 701
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	3	2
Razem		8 173	3 703
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu			
	CHF	0	2
	EUR	1	1
	PLN	5 935	2 684
	USD	3	3
Razem		5 939	2 690

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 213 934 tysięcy złotych, co stanowiło 54,44% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 187 507 tysięcy złotych, co stanowiło 48,84% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 166 981 tysięcy złotych, co stanowiło 42,50% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 186 956 tysięcy złotych, co stanowiło 48,71% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	384 085	378 703
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	740	558
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	8 173	3 703
Pozostałe należności	0	980
Razem aktywa Subfunduszu	392 998	383 944

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura portfela Subfunduszu była dostosowana do ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2016 roku (%)	31 grudnia 2015 roku (%)
Euro (EUR)	42,45	38,63
- w tym dłużne papiery wartościowe	41,84	37,73
Dolar USA (USD)	11,87	9,29
- w tym dłużne papiery wartościowe	11,72	9,16
Razem	54,32	47,92

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku procentowy udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2016 roku (%)	31 grudnia 2015 roku (%)
Euro (EUR)	0,00	84,29
Razem	0,00	84,29

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz posiada w swoim portfelu kontrakty FX forward i kontrakty zamiany płatności odsetkowych IRS. Kontrakty FX forward 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 IRS zostały zawarte w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą rynkowych stóp procentowych.

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	740 tys. PLN	Płatność wychodząca: 11 130 tys. USD Płatność do otrzymania: 47 280 tys. PLN	23.01.2017 23.01.2017	11 130 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 23.01.2017	termin płatności gotówkowych - 23.01.2017
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(503) tys. PLN	Płatność wychodząca: 37 600 tys. EUR Płatność do otrzymania: 166 089 tys. PLN	30.01.2017 30.01.2017	37 600 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2017	termin płatności gotówkowych - 30.01.2017

Kontrakty FX forward i IRS będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 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	(131) tys. PLN	Płatność wychodząca: 9 130 tys. USD Płatność do otrzymania: 35 510 tys. PLN	25.01.2016 25.01.2016	9 130 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 25.01.2016	termin płatności gotówkowych - 25.01.2016
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	556 tys. PLN	Płatność wychodząca: 34 780 tys. EUR Płatność do otrzymania: 148 841 tys. PLN	14.01.2016 14.01.2016	34 780 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 14.01.2016	termin płatności gotówkowych - 14.01.2016
Wymiana stóp Procentowych	Interest Rate Swap	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą rynkowych stóp procentowych	(1 014) tys. PLN	Płatność wychodząca: stała stopa procentowa 2,98%. Płatność do otrzymania: zmienna stopa procentowa (0,02% EURBORRM). Wartość będąca podstawą przyszłych płatności: wyliczone na dzień bilansowy. Do zapłacenia: (208) tys. EUR. Do otrzymania: _____	płatno co 12 m-c począwszy od 10.05.2012 roku. płatno co 6 m-c począwszy od 10.11.2011 roku.	Fundusz otrzymuje oraz wypłaca płatności odsetkowe ustalone w kontrakcie od kwoty 8 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 10.05.2016	termin płatności gotówkowych - 10.05.2016

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 2015 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 2015 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 2015 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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 2015 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2015 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2015 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	31 Grudnia 2016 roku					31 Grudnia 2015 roku				
	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM
I. AKTYWA	0	166 836	179 498	46 664	392 998	0	148 330	199 954	35 660	383 944
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2	8 168	3	8 173	0	0	3 701	2	3 703
2. Należności	0	2 397	189	584	3 170	0	3 479	1 241	500	5 220
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	164 437	27 367	37 238	229 042	0	125 470	50 480	24 957	200 917
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	143 774	8 839	152 613	0	19 381	144 522	10 201	174 104
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	562	0	562	0	1 014	189	0	1 203
III. AKTYWA NETTO	0	166 836	178 936	46 664	392 436	0	147 316	199 765	35 660	382 741

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	4 099	2 275
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	4 099	2 275
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	6 322	3 566
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	6 322	3 566
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Razem	10 421	5 841

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	0	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(2 080)	(1 488)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(2 080)	(1 488)
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Razem	(2 080)	(1 488)

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

	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2016 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2015 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	4,1173	3,9394	CHF
Euro	4,4240	4,2615	EUR
Dolar USA	4,1793	3,9011	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 683	3 549
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	4 683	3 549
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	291	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	291	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	4 974	3 549

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 998	(2 427)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	6 998	(2 427)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	916	389
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	916	389
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	7 914	(2 038)

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 - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
Część stała wynagrodzenia	706	686
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	706	686

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	392 436	382 741	372 994
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	1 465,59	1 396,06	1 350,48

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 2015 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.

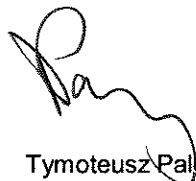
6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

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 Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku.

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

**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**



**Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

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

Niniejszy raport zawiera 9 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje końcowe	9

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Inflancka 4b. Do dnia 31 lipca 2016 r. siedziba Subfunduszu mieściła się w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44.
- b. Subfundusz został wydzielony w ramach Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Subfundusz został utworzony w dniu 9 października 2009 r. pod nazwą Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 419 dnia 6 października 2008 r.
- d. Funduszem zarządza Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4b. Do dnia 31 lipca 2016 r. siedziba Towarzystwa mieściła się w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44.
- e. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Jolanty Ołapińskiej we Wrocławiu w dniu 31 lipca 1996 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 2853/1996. W dniu 9 maja 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000011017. Dnia 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa na Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 maja 2009 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 27 października 2008 r. numer NIP 108-00-05-915. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał numer REGON 141599111.
- g. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- h. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. 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.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

- i. W roku obrotowym i do dnia podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Marek Przybylski Prezes Zarządu
 - Tymoteusz Paleczny Wiceprezes Zarządu
- j. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ulica Senatorska 16.
- k. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 267.765,77 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość jednostki uczestnictwa wyniosła 1.465,59 zł.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Aleja Armii Ludowej 14 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Tomasza Orłowskiego (numer w rejestrze 12045).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Towarzystwa Uchwałą nr 3 Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2016 r. na podstawie artykułu 16.2 pkt. 10 Statutu Towarzystwa.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r., poz. 1000, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 16 lipca 2015 r. i aneksowanej 2 grudnia 2016 r. w okresie od 6 marca do 14 kwietnia 2017 r.
- e. Badanie przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Na zakres badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Zgodnie z powyższymi standardami badania koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na podstawie zawodowego osądu ustalono i udokumentowano progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2016 r.

	31.12.2016 r. tys. zł	31.12.2015 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	392.998	383.944	9.054	2,4
Zobowiązania	(562)	(1.203)	641	(53,3)
Aktywa netto	392.436	382.741	9.695	2,5
Kapitał Subfunduszu	278.784	288.252	(9.468)	(3,3)
Kapitał wpłacony	534.443	493.083	41.360	8,4
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(255.659)	(204.831)	(50.828)	24,8
Dochody zatrzymane	92.027	80.778	11.249	13,9
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	21.625	13.711	7.914	57,7
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	392.436	382.741	9.695	2,5

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

	2016 r. tys. zł	2015 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	13.198	14.685	(1.487)	(10,1)
Koszty Subfunduszu	(6.923)	(3.574)	(3.349)	93,7
Przychody z lokat netto	6.275	11.111	(4.836)	(43,5)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	12.888	1.511	11.377	>100,0
Wynik z operacji	19.163	12.622	6.541	51,8

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

Działalność gospodarczą Subfunduszu, jego wynik z operacji za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	2,5%	2,6%
	2016 r.	2015 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki	5,0%	3,4%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	4,9%	3,3%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	26,5%	22,1%

(*) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik ze zbycia lokat i zmianę niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat.

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Subfunduszu w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Subfunduszu i jego uwarunkowań.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego (cd.)

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego jednostkowego sprawozdania finansowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Subfundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego.

- Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 392.436 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o 9.695 tys. zł, tj. o 2,5%. Na wzrost aktywów netto Subfunduszu wpłynął dodatni wynik z operacji w kwocie 19.163 tys. zł, skompensowany zmniejszeniem kapitałów Subfunduszu o 9.468 tys. zł (tj. o 3,3%).
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 19.163 tys. zł, który był wyższy niż dodatni wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 r. o 6.541 tys. zł. Na wyższy wynik z operacjiłożył się głównie niezrealizowany zysk z wyceny lokat w kwocie 7.914 tys. zł, wobec wykazanej w 2015 r. niezrealizowanej straty z wyceny lokat w kwocie 2.038 tys. zł.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w 2016 r. 5,0%, co oznacza wzrost o 1,6 punktu procentowego w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu równej 3,4% osiągniętej w 2015 r.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 4,9%. W 2015 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 3,3%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym, był dodatni i wyniósł 26,5%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również dodatni i wyniósł 22,1%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło ujemne saldo różnic kursowych.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 381.152 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2015 r. uległa zwiększeniu o 7.276 tys. zł, tj. o 1,9%. Na wzrost wartości lokat w badanym okresie w największym stopniułożyło się zwiększenie portfela dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych.
- Na dzień 31 grudnia 2016 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (98,1% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2016 r. Subfundusz posiadał również listy zastawne wyceniane na 7.018 tys. zł oraz lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 237 tys. zł.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 23 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 kwietnia 2016 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 5 maja 2016 r. oraz ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym dnia 21 października 2016 r. (Nr 205/2016, poz. 27369).
- d. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i jednostkowego sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- e. Wprowadzenie, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Inflanckiej 4b. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 14 kwietnia 2017 r.

Raport powinien być czytany wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z dnia 14 kwietnia 2017 r. dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawierającym opinię bez zastrzeżeń dotyczącą wyżej opisanego jednostkowego sprawozdania finansowego. Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość jednostkowego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 kwietnia 2017 r.