

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny**  
**Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta**  
**List do Uczestników Funduszu**  
**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**  
**Sprawozdanie finansowe Funduszu**  
**Oświadczenie Banku Depozytariusza**  
**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego**  
**Za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

## **Zawartość:**

### **Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

### **List do Uczestników Funduszu**

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

### **Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

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

### **Sprawozdanie finansowe Funduszu**

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

### **Oświadczenie Banku Depozytariusza**

przygotowane przez Deutsche Bank Polska S.A.

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny (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 okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. 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, 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 sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym 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 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](http://www.pwc.com)*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655. NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, 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 sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia 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 Fundusz sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- a. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz jego wynik z operacji za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. 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 Fundusz przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Przeprowadzając 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.

Szanowni Państwo,

niniejszym prezentujemy **sprawozdanie finansowe Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Lokacyjnego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, sporządzone za okres od dnia 22 sierpnia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

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

Celem inwestycyjnym funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów. Jest to produkt przygotowany z myślą o firmach i inwestorach instytucjonalnych. Fundusz oferuje przedsiębiorcom korzystne lokowanie nadwyżek finansowych firmy przy konkurencyjnych opłatach za zarządzanie. Dzięki dywersyfikacji portfela funduszu, Klienci mają szansę uniknąć koncentracji ryzyka kredytowego na jednym podmiocie, która często towarzyszy lokowaniu środków na jednym rachunku bankowym.

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

Wartość jednostki uczestnictwa funduszu zwiększyła się od dnia jego powstania do dnia 31 grudnia 2016 roku 0,52 proc., co oznacza, że stopa zwrotu w skali roku wyniosła 1,45%. Jest to atrakcyjny rezultat, biorąc pod uwagę okres budowania portfela inwestycyjnego, jego wysoki poziom jakości kredytowej oraz fakt, że inflacja CPI w grudniu 2016 wyniosła 0,8% r/r.

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

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 14 kwietnia 2017 roku.

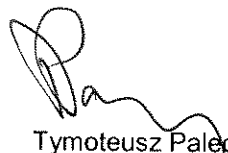
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 sprawozdanie finansowe Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Lokacyjnego, sporządzone za okres od dnia 22 sierpnia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, obejmujące:

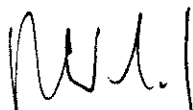
- zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 109 029 tys. zł;
- bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 116 665 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 22 sierpnia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 351 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 22 sierpnia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 116 665 tys. zł.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY LOKACYJNY**

**ZA OKRES OD DNIA 22 SIERPNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

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

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

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późniejszymi zmianami) („Ustawa”).

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

### **2. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu.

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

Całkowita wartość lokat w skarbowe instrumenty rynku pieniężnego i skarbowe dłużne papiery wartościowe będzie wynosić od 25% do 100% wartości Aktywów Funduszu, natomiast całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe będzie wynosić od 0 do 75% wartości Aktywów Funduszu.

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

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

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 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 Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 22 sierpnia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez 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 Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez 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 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**

Fundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.



## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	31 grudnia 2016		
(w tysiącach złotych)	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	14 285	14 306	12,26
Dłużne papiery wartościowe	94 813	94 779	81,19
Instrumenty pochodne	0	(56)	(0,05)
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>109 098</b>	<b>109 029</b>	<b>93,40</b>

\* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 93,45%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny  
Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 22 sierpnia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku

## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OKCA0614 (PLCRDAG00025)	NNRA	nie dotyczy	Credit Agricola Bank Polska S.A.	Polska	2017-03-21	zmienna stopa procentowa 2,73%	10 000,00	30	301	300	0,26
OKPKN517 (PLPKN0000091)	AR-RR	GPW	PKN Orien S.A.	Polska	2017-05-28	zmienna stopa procentowa 3,31%	100,00	41 995	4 225	4 217	3,81
OKPKN617 (PLPKN0000109)	AR-RR	GPW	PKN Orien S.A.	Polska	2017-06-03	zmienna stopa procentowa 3,31%	100,00	8 181	823	823	0,70
OKBG0617 (PLPGNIG00063)	NNRA	nie dotyczy	PGNIG S.A.	Polska	2017-06-19	zmienna stopa procentowa 3,06%	10 000,00	1 150	11 597	11 558	9,90
<b>Razem</b>								<b>51 356</b>	<b>16 946</b>	<b>16 898</b>	<b>14,47</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>								<b>51 356</b>	<b>16 946</b>	<b>16 898</b>	<b>14,47</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OKBZ0618 (PLBZ00000176)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Zachodni WBK S.A.	Polska	2018-06-25	zmienna stopa procentowa 2,86%	1 000,00	8 000	8 070	8 051	6,90
OKPE0618 (PLPGER000051)	NNRA	nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2018-06-27	zmienna stopa procentowa 2,51%	100 000,00	2	202	201	0,17
OKEF0618 (PLEFL_290818)	NNRA	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2018-08-29	zmienna stopa procentowa 2,81%	10 000,00	500	5 009	5 002	4,28
OK1018 (PL0000109062)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000,00	500	483	482	0,41
OKEBK118 (PLEURBK00017)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2018-11-20	zmienna stopa procentowa 2,96%	100 000,00	55	5 602	5 544	4,75
CPPK0119 (XS1019818787)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2019-01-23	stała stopa procentowa 2,32%	1 000,00	1 500	6 788	6 871	5,89
WZ0119 (PL0000107803)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienna stopa procentowa 1,70%	1 000,00	3 600	3 598	3 598	3,08
CPMF0419 (XS1050665386)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	stała stopa procentowa 2,38%	1 000,00	1 500	6 781	6 875	5,89
CPPGE619 (XS1075312626)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	stała stopa procentowa 1,63%	1 000,00	1 286	5 938	5 917	5,07
OKBG1019 (PL0000500195)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	zmienna stopa procentowa 2,18%	1 000,00	5 000	5 000	5 026	4,31
OKEN1019 (PLENERG00014)	NNRA	nie dotyczy	ENERGA S.A.	Polska	2019-10-18	zmienna stopa procentowa 3,42%	10 000,00	800	8 206	8 213	7,04
OKTR1911 (PLTAURN00037)	NNRA	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	zmienna stopa procentowa 2,70%	100 000,00	67	6 723	6 709	5,75
OKING129 (PLBSK000066)	NNRA	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2019-12-19	zmienna stopa procentowa 2,58%	100 000,00	100	10 115	10 052	8,61
OKEB1219 (PLEURBK00025)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2019-12-28	zmienna stopa procentowa 3,01%	100 000,00	25	2 534	2 510	2,15
OKEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2020-02-10	zmienna stopa procentowa 2,64%	100 000,00	28	2 818	2 830	2,42
<b>Razem</b>								<b>22 973</b>	<b>77 867</b>	<b>77 881</b>	<b>66,72</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b>								<b>22 973</b>	<b>77 867</b>	<b>77 881</b>	<b>66,72</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>								<b>74 329</b>	<b>94 813</b>	<b>94 779</b>	<b>81,19</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokat

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny**  
**Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 22 sierpnia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku**

## 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
L.ZAST.WYK. 10.09.20 MBANK H. SA (PLRHNHP00482)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2020-09-10	zmienna stopa procentowa 2,83%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	200	201	201	0,17
L.ZAST.WYK. 18.06.21 PKO B.H. SA (PLPKOHP00033)	AR-RR	GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-06-18	zmienna stopa procentowa 2,32%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	15	7 509	7 504	6,43
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 2,37%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	1	502	501	0,43
L.ZAST.WYK. 28.10.20 PEKAO B.H. SA (PLBPHHP00051)	NNRA	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-10-28	zmienna stopa procentowa 2,80%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	6 000	6 073	6 100	5,23
<b>LISTY ZASTAWNE razem</b>										<b>6 216</b>	<b>14 285</b>	<b>14 306</b>	<b>12,26</b>

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

## 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
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>2</b>	<b>0</b>	<b>(56)</b>	<b>(0,05)</b>
FORWARD EUR/PLN 30.01.2017 SHORT DF (FW1EUR300117)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	4 070 000 EURO	1	0	(54)	(0,05)
FORWARD EUR/PLN 30.01.2017 SHORT DF (FW2EUR300117)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	438 000 EURO	1	0	(2)	0,00
<b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>						<b>2</b>	<b>0</b>	<b>(56)</b>	<b>(0,05)</b>

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 73,68%

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
 lokat

### 3. TABELLE 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		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Credit Agricole	5 302	4,54
Grupa mBank SA	7 076	6,06
Grupa PKO Banku Polskiego	14 876	12,75

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.	0	0,00
<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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

### III BILANS

( w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>116 741</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 287
2. Należności	369
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	44 839
- dłużne papiery wartościowe	44 839
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	64 246
- dłużne papiery wartościowe	64 246
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>76</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>116 665</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>116 314</b>
1. Kapitał wpłacony	116 314
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>228</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	228
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>123</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>116 665</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 160 574,12
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	100,52

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	22 sierpnia - 31 grudnia 2016 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>394</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	394
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
4. Pozostałe	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>166</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	43
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	118
12. Pozostałe	5
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>166</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>228</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>123</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	123
- z tytułu różnic kursowych	172
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>351</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	0,30

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

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny  
Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 22 sierpnia 2016 roku do 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)	22 sierpnia - 31 grudnia 2016 roku
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	351
a) Przychody z lokat netto	228
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	123
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	351
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	116 314
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	116 314
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	116 665
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	116 665
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	48 767
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 160 574,1200
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 160 574,1200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 160 574,1200
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 160 574,1200
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 160 574,1200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 160 574,1200
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00*
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	100,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,52
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	99,99
- data wyceny	2016-09-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	100,52
- data wyceny	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	100,52
- data wyceny	2016-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,24**
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00

\*cena na dzień dokonania pierwszej wyceny aktywów netto Subfunduszu tj. 12 listopada 2015 roku

\*\*dane wyrażone w stosunku rocznym

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

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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



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

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

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

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

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Funduszu

#### A. Zasady ogólne

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

#### B. Wybór rynku głównego

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

#### C. Składniki lokat Funduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku

Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
  - a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu,
  - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu,
  - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

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

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

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

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

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016 roku
Z tytułu zbytych lokat	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu dywidend	0
Z tytułu odsetek	369
Z tytułu udzielonych pożyczek	0
Pozostałe należności	0
<b>Razem</b>	<b>369</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	56
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu rezerw	20
Pozostałe zobowiązania	0
<b>Razem</b>	<b>76</b>

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2016 roku
Deutsche Bank Polska S.A..	PLN	1 483
PKO Bank Polski S.A.	PLN	5 800
Deutsche Bank Polska S.A..	EUR	4
<b>Razem</b>		<b>7 287</b>
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych		
utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań		
Subfunduszu		
	EUR	2
	PLN	3 642
<b>Razem</b>		<b>3 644</b>

## 5. RYZYKA

### 5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej

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

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

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

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

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

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

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

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

### 5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym

#### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie, Fundusz lokuje aktywa głównie w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, w tym w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się odpowiednio instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (i jego odpowiedniki w innych państwach należących do OECD) lub banki centralne państw należących do OECD, przy czym wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe może wynosić od 0 do 75% wartości Aktywów Funduszu. W związku z tym aktywa Funduszu obciążone są ryzykiem kredytowym wynikającym z możliwości nie wypełnienia przez emitenta instrumentów finansowych przyjętych zobowiązań.

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

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016 roku
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	4 108
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	105 346
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	7 287
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>116 741</b>

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

Fundusz, jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, przy dokonywaniu lokat stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w szczególności Fundusz może dokonywać lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot do wysokości 20% wartości aktywów Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura portfela Funduszu była zgodna z ww. ograniczeniami inwestycyjnymi.

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

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

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

	31 grudnia 2016 roku (%)
Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	
Euro (EUR)	17,12
- w tym dłużne papiery wartościowe	16,84
<b>Razem</b>	<b>17,12</b>

Na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(54) tys. PLN	Płatność wychodząca: 4 070 tys. EUR Płatność do otrzymania: 17 976 tys. PLN	30.01.2017 30.01.2017	4 070 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2017	termin płatności gotówkowych - 30.01.2017
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(2) tys. PLN	Płatność wychodząca: 438 tys. EUR Płatność do otrzymania: 1 939 tys. PLN	30.01.2017 30.01.2017	438 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2017	termin płatności gotówkowych - 30.01.2017

## 7. TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

### 7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

### 7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.



*7.3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych*

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

*7.4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych*

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### *9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu*

(w tysiącach złotych)	31 Grudnia 2016 roku		
	EUR	PLN	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	<b>19 982</b>	<b>96 759</b>	<b>116 741</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	7 283	7 287
2. Należności	315	54	369
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 663	25 176	44 839
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	64 246	64 246
6. Nieruchomości	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>0</b>	<b>76</b>	<b>76</b>
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	<b>19 982</b>	<b>96 683</b>	<b>116 665</b>

9.2. *Dodatnie różnice kursowe*

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

9.3. *Ujemne różnice kursowe*

(w tysiącach złotych)	22 sierpnia - 31 grudnia 2016 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0
- Dłużne papiery wartościowe	0
- Listy zastawne	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0
- Kwity depozytowe	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(27)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0
- Dłużne papiery wartościowe	(27)
- Listy zastawne	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0
- Kwity depozytowe	0
<b>Razem</b>	<b>(27)</b>

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	waluta
Euro	4,4240	EUR

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

### 10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

W okresie sprawozdawczym w księgach Subfunduszu nie wystąpił zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

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

(w tysiącach złotych)	22 sierpnia - 31 grudnia 2016 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	123
- Papiery wartościowe udziałowe	0
- Dłużne papiery wartościowe	123
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0
- Kwity depozytowe	0
- Instrumenty pochodne	0
- Inne	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0
- Dłużne papiery wartościowe	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0
- Kwity depozytowe	0
- Instrumenty pochodne	0
- Inne	0
<b>Razem</b>	<b>123</b>

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

## 11. KOSZTY FUNDUSZU

### 11.1. Koszty Funduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

- provizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- provizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Fundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia oraz rejestracyjnych,
- kosztów likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu, których całkowita wysokość nie może przekroczyć kwoty 250.000 zł. Wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć 0,1 proc. Wartości Aktywów Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie mniej jednak niż 45.000 zł i nie więcej niż 190.000 zł.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu oraz za zapewnienie aby Wartość Aktywów Netto Funduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
  - opłaty dla Agenta Obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Obsługującego;
  - koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Funduszu;
  - koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
  - koszty reklamy, promocji, dystrybucji Jednostek Uczestnictwa oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym wymaganych przepisami Ustawy,
- nie obciążają Funduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

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

Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	22 sierpnia - 31 grudnia 2016 roku
Część stała wynagrodzenia	43
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0
<b>Razem</b>	<b>43</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2016 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	116 665
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	100,52

## VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym błędy podstawowe nie wystąpiły.

### 5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

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

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

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

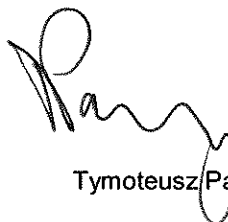
Ponadto na dzień 31 grudnia 2016 roku całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe stanowiła 90,24% wartości aktywów Funduszu, co stanowi z kolei naruszenie limitu określonego w art. 24 ust. 2 statutu Funduszu.

Zgodnie z postanowieniami art. 157 ust. 3 Ustawy, Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz statucie w ciągu dwunastu miesięcy od daty jego rejestracji.

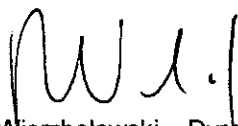
Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.



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.



Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku, w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami), Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Lokacyjnego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 22 sierpnia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Bartłomiej Polewczyk

Pełnomocnik

# **Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**





**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 8 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu .....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	3
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego .....	4
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	7
V. Informacje końcowe .....	8

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- a. Siedzibą Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny („Fundusz”) jest Warszawa, ulica Inflancka 4b.
- b. Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/64/17/U/15/16/UC z dnia 2 czerwca 2016 r.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 1432 dnia 10 sierpnia 2016 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 13 października 2016 r. numer NIP 107-003-69-37. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał numer REGON 365574847.
- 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 Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu. Całkowita wartość lokat w skarbowe instrumenty rynku pieniężnego i skarbowe dłużne papiery wartościowe będzie wynosić od 25% do 100% wartości aktywów Funduszu, natomiast całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe będzie wynosić od 0 do 75% wartości aktywów Funduszu.
- i. W okresie obrotowym i do dnia podpisania sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
  - Marek Przybylski Prezes Zarządu
  - Tymoteusz Paleczny Wiceprezes Zarządu
- j. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 26.
- k. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 1.160.574,12 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość jednostki uczestnictwa wyniosła 100,52 zł.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. 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 sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy 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 sprawozdania finansowego.

Na podstawie zawodowego osądu ustalono i udokumentowano progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do 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 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 Lokacyjny**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

---

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

**BILANS na 31 grudnia 2016 r.**

	<b>31.12.2016 r.</b>
	<b>tys. zł</b>
Aktywa	116.741
Zobowiązania	(76)
<b>Aktywa netto</b>	<b>116.665</b>
Kapitał Funduszu	116.314
Kapitał wpłacony	116.314
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-
Dochody zatrzymane	228
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	123
<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>116.665</b>

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

	<b>22.08.2016 r.</b>
	<b>- 31.12.2016 r.</b>
	<b>tys. zł</b>
Przychody z lokat	394
Koszty Funduszu	(166)
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>228</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	123
<b>Wynik z operacji</b>	<b>351</b>

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

---

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

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu**

Działalność gospodarczą Funduszu, jego wynik z operacji za okres obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>22.08.2016 r.</b>
	<b>- 31.12.2016 r.</b>
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>	
Stopa zwrotu jednostki	0,5%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	0,7%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>	
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	32,1%

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

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

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

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

---

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

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Funduszu, jego 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 Fundusz.

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

- Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 116.665 tys. zł.
- Fundusz zamknął okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 351 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez przychody odsetkowe w kwocie 394 tys. zł, przy jednoczesnym poniesieniu kosztów związanych z ujemnymi różnicami kursowymi w kwocie 118 tys. zł.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym okresie obrotowym kształtowały się następująco:
  - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym okresie obrotowym do wartości jednostki na dzień dokonania pierwszej wyceny aktywów netto Funduszu, była dodatnia i wyniosła w badanym okresie 0,5%.
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 0,7%.
  - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym okresie obrotowym, był dodatni i wyniósł 32,1%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło ujemne saldo różnic kursowych.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 109.029 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2016 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (86,9% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2016 r. Fundusz posiadał również listy zastawne wyceniane na 14.306 tys. zł oraz lokaty w instrumenty pochodne o wartości ujemnej równej 56 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. 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. Dokonałiśmy 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 sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji 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.

- d. Wprowadzenie, noty objaśniające oraz dodatkowe informacje i objaśnienia 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.
- e. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres obrotowy od 22 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

---

**V. Informacje końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Funduszu Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Inflanckiej 4b. 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 sprawozdania finansowego. Opinia o 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 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.