

Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

List do Uczestników Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe

Oświadczenie Banku Depozytariusza

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

Za okres obrotowy od 12 listopada do 31 grudnia 2015 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

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

Połączone sprawozdanie finansowe

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

Oświadczenie banku Depozytariusza

przygotowane przez Deutsche Bank Polska S.A. w Warszawie

Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania

połączonego sprawozdania finansowego

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie, połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 r., połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., połączony rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 12 listopada do 31 grudnia 2015 r. oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

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 i rzetelną prezentację połączonego sprawozdania finansowego i za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w połączonym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, 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.



uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Fundusz połączonego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. 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 połączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jego wynik z operacji za okres obrotowy od 12 listopada 2015 r. do 31 grudnia 2015 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 wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do Uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczków z nich wynikających przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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, 15 kwietnia 2016 r.



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Domaniewska 44 02-672 Warszawa
infolinia 801 888 444 +48 22 557 44 44 tel. +48 22 557 40 50 www.aviva.pl

Szanowni Państwo,

miło nam zaprezentować Państwu **połączone sprawozdanie finansowe Aviva Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, sporządzone za okres od dnia 12 listopada do dnia 31 grudnia 2015 roku.

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

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

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

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

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

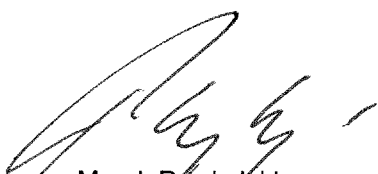
Dzięki zastosowaniu odpowiednich technik zabezpieczających, wyniki osiągane przez fundusz Aviva Oszczędnościowy nie są narażone na ryzyko kursowe wynikające z faktu, że zagraniczny subfundusz AIMSTarget Return Fund jest wyceniany w euro.

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

Wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu zmniejszyła się w okresie sprawozdawczym o 0,61 proc.

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

Z poważaniem,



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

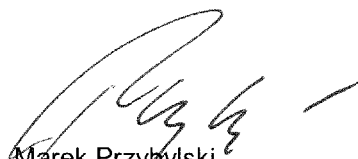
Warszawa, 15 kwietnia 2016 roku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

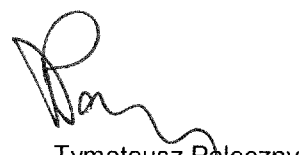
Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Aviva Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres od dnia 12 listopada 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, obejmujące:

- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 239 597 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 261 845 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 12 listopada 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 616 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 12 listopada 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 261 845 tys. zł.


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



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.

AVIVA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ AVIVA OSZCZĘDNOŚCIOWY

SUBFUNDUSZ AVIVA OBLIGACJI*

*Na dzień bilansowy Subfundusz Aviva Obligacji nie został utworzony

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD DNIA 12 LISTOPADA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE O FUNDUSZU

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

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 9 listopada 2015 roku, pod numerem RFi 1 243. Otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu nastąpiło w dniu 12 listopada 2015 roku.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późniejszymi zmianami).

W ramach Funduszu wydzielono następujące subfundusze:

- Aviva Oszczędnościowy,
- Aviva Obligacji,

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

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

2. INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

a) Subfundusz Aviva Oszczędnościowy.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

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

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

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

b) Subfundusz Aviva Obligacji.

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

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

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 12 listopada 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2015 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdania jednostkowego Subfunduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badania połączonego 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

Żaden z Subfunduszy nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

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

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

9. ZMIANY W ILOŚCI SUBFUNDUSZY WYDZIELONYCH W RAMACH FUNDUSZU

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

Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Połączone sprawozdanie finansowe za okres od dnia 12 listopada 2015 roku do dnia 31 grudnia
2015 roku

II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	(879)	(0,33)	0	0	0,00
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	241 915	240 476	91,50	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	241 915	239 597	91,17	0	0	0,00

III POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	262 805
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 308
2. Należności	21
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	240 476
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	960
III. Aktywa netto (I-II)	261 845
IV. Kapitał funduszu	262 461
1. Kapitał wpłacony	262 472
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(11)
V. Dochody zatrzymane	823
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	823
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(1 439)
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	261 845

IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	12 listopada - 31 grudnia 2015 roku
I. Przychody z lokat	904
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	39
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	853
4. Pozostałe	12
II. Koszty funduszu	81
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	80
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	0
12. Pozostałe	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	81
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	823
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(1 439)
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:	(1 439)
- z tytułu różnic kursowych	(784)
VII. Wynik z operacji	(616)

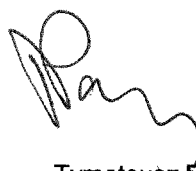
V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	12 listopada - 31 grudnia 2015 roku
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(616)
a) Przychody z lokat netto	823
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 439)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(616)
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:	262 461
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	262 472
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(11)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	261 845
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	261 845
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	67 040


Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 7 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.



Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonym subfunduszem (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu i wydzielonego w jego ramach subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających, przedstawionych w:

- połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 12 listopada 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Oszczędnościowy za okres od dnia 12 listopada 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku

są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek
Prokurent

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 12 listopada do 31 grudnia 2015 r.**



**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 12 listopada do 31 grudnia 2015 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 połączonego sprawozdania finansowego.....	4
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	7
V. Informacje końcowe	8

Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego

za okres obrotowy od 12 listopada do 31 grudnia 2015 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest Warszawa, ulica Domaniewska 44.
- b. Fundusz działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFI/I/4033/16/24/U/15/KS z dnia 22 października 2015 r.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 1.243 dnia 9 listopada 2015 r.
- d. Funduszem zarządza Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą 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 1 grudnia 2015 roku numer NIP 1080019722. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał numer REGON 362983309.
- 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 (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- h. W okresie obrotowym i do dnia podpisania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
 - Marek Przybylski Prezes Zarządu
 - Tymoteusz Paleczny Wiceprezes Zarządu
- i. W skład Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodziły następujące Subfundusze:
 - Aviva Oszczędnościowy,
 - Aviva Obligacji.zwane dalej „Subfunduszami”.
- j. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, aleja Armii Ludowej 26.
- k. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 436.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie połączonego sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 12 listopada do 31 grudnia 2015 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 Funduszu Uchwałą nr 3 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 29 kwietnia 2015 r. na podstawie artykułu 16, pkt 2.10 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 2015 r., poz. 1011).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 16 lipca 2015 r. w okresie od 22 lutego do 15 kwietnia 2016 r.

Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 12 listopada do 31 grudnia 2015 r.

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

POŁĄCZONY BILANS na 31 grudnia 2015 r.

	31.12.2015 r. tys. zł
Aktywa	262.805
Zobowiązania	(960)
Aktywa netto	261.845
Kapitał Funduszu	262.461
Kapitał wpłacony	262.472
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(11)
Dochody zatrzymane	823
Spadek wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(1.439)
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	261.845

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za okres obrotowy od 12 listopada do 31 grudnia 2015 r.

	12.11.2015 r. - 31.12.2015 r. tys. zł
Przychody z lokat	904
Koszty Funduszu	(81)
Przychody z lokat netto	823
Zrealizowana i niezrealizowana strata	(1.439)
Wynik z operacji	(616)

Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 12 listopada do 31 grudnia 2015 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji połączonego 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:

12.11.2015 r.
– 31.12.2015 r.

Wskaźnik zyskowności działania

Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym) (0,9)%

Wskaźnik poziomu kosztów działalności

(Koszty operacyjne netto / Przychody*) (15,1)%

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

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

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Funduszu, jego połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego.

- Na dzień 31 grudnia 2015 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 261.845 tys. zł. Na wartość aktywów netto złożyło się głównie saldo składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.
- Fundusz zamknął okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 616 tys. zł. Ujemny wynik z operacji wynikał głównie z niezrealizowanej straty z wyceny lokat w kwocie 1.439 tys. zł.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym okresie obrotowym kształtowały się następująco:
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym okresie obrotowym, był ujemny i kształtował się na poziomie 0,9%.
 - 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 ujemny i wyniósł 15,1%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 239.597 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2015 r. składnikami lokat Funduszu były tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane na 240.476 tys. zł oraz wyrażone w wartości ujemnej lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 879 tys. zł.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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. 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 połączonego sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym połączonym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- d. Wprowadzenie 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 dnia 31 grudnia 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 połączonym sprawozdaniu finansowym.

Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 12 listopada do 31 grudnia 2015 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego Funduszu Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 44. Połączone sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 15 kwietnia 2016 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 15 kwietnia 2016 roku dotyczącą wyżej opisanego połączonego sprawozdania finansowego. Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość połączonego 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, 15 kwietnia 2016 r.