



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 Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. Sprawozdanie zostało sporządzone za okres 6 miesięcy, kończący się 30 czerwca 2015 roku.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 6 października 2008 roku. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Aviva Investors Pieniężnym,
- Aviva Investors Dłużnym,
- Aviva Investors Akcyjnym,
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych,
- Aviva Investors Spółek Dywidendowych.

Uczestnikami Funduszu mogą być: Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA („Towarzystwo”), Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo oraz inne jednostki powiązane z ww. spółkami w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości oraz zarządzane przez nie fundusze emerytalne i inwestycyjne.

Poniżej przedstawiamy informacje dotyczące wyników poszczególnych subfunduszy w okresie sprawozdawczym.

### **Aviva Investors Pieniężny**

Aktywa **Subfunduszu Aviva Investors Pieniężnego** lokowane są głównie w instrumentach rynku pieniężnego i w dłużnych papierach wartościowych przewidzianych w statucie Funduszu, w tym głównie w instrumentach finansowych rynku pieniężnego, charakteryzujących się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Całkowita wartość lokat w instrumentach rynku pieniężnego i dłużnych papierach wartościowych łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumentach o charakterze dłużnym lub pieniężnym, będzie nie niższa niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości aktywów Subfunduszu.

Subfundusz skierowany jest do osób prawnych zainteresowanych bezpieczeństwem zainwestowanego kapitału i stabilnego wzrostu wartości oszczędności, przy jednoczesnym zapewnieniu dużej płynności środków.

W pierwszym półroczu 2015 roku Subfundusz Aviva Investors Pieniężny osiągnął stopę zwrotu w wysokości o 0,82 proc.

### **Aviva Investors Dłużny**

Aktywa **Subfunduszu Aviva Investors Dłużnego** lokowane są w dłużnych papierach wartościowych i innych instrumentach finansowych przewidzianych w Statucie Funduszu. Całkowita wartość lokat w dłużnych papierach wartościowych i instrumentach rynku pieniężnego łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumentach o charakterze dłużnym lub pieniężnym, będzie nie niższa niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz polecany jest osobom prawnym zainteresowanym długoterminowym stabilnym wzrostem oszczędności na poziomie wyższym od oprocentowania lokat bankowych.

W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Dłużnego obniżyła się o 0,76 proc.

### **Aviva Investors Akcyjny**

Aktywa **Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego** lokowane są głównie w akcjach, a także jednostkach uczestnictwa, certyfikatach inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułach uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcjach. Całkowita wartość lokat w akcjach łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcjach będzie wynosiła nie mniej niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz skierowany jest do osób prawnych akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest osiągnięcie wysokich zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego wyniosła o 3,89 proc.

### **Aviva Investors Papierów Nieskarbowych**

Aktywa **Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych** lokowane są głównie w nieskarbowych instrumentach rynku pieniężnego i nieskarbowych dłużnych papierach wartościowych. Całkowita wartość lokat w nieskarbowych instrumentach rynku pieniężnego i nieskarbowych dłużnych papierach wartościowych łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w nieskarbowe instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym będzie nie niższa niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości aktywów Subfunduszu.

Subfundusz skierowany jest do osób prawnych akceptujących ryzyko inwestycyjne związane z niewypłacalnością emitentów papierów wartościowych.

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2015 roku Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych uzyskał stopę zwrotu w wysokości 1,75 proc.

## **Aviva Investors Spółek Dywidendowych**

Subfundusz Aviva Investors Spółek Dywidendowych został utworzony w dniu 5 czerwca 2013 roku. Co najmniej 70 proc. aktywów Subfunduszu jest lokowanych w akcje, przede wszystkim spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, przy czym dąży on do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu, stanowiła wartość akcji spółek wchodzących w skład publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, indeksu WIGdiv.

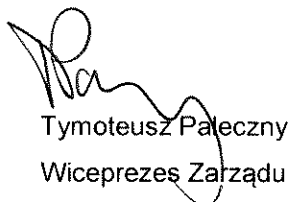
Subfundusz przeznaczony jest dla osób prawnych akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest osiągnięcie wysokich zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa wzrosła o 3,83 proc.

Z poważaniem,

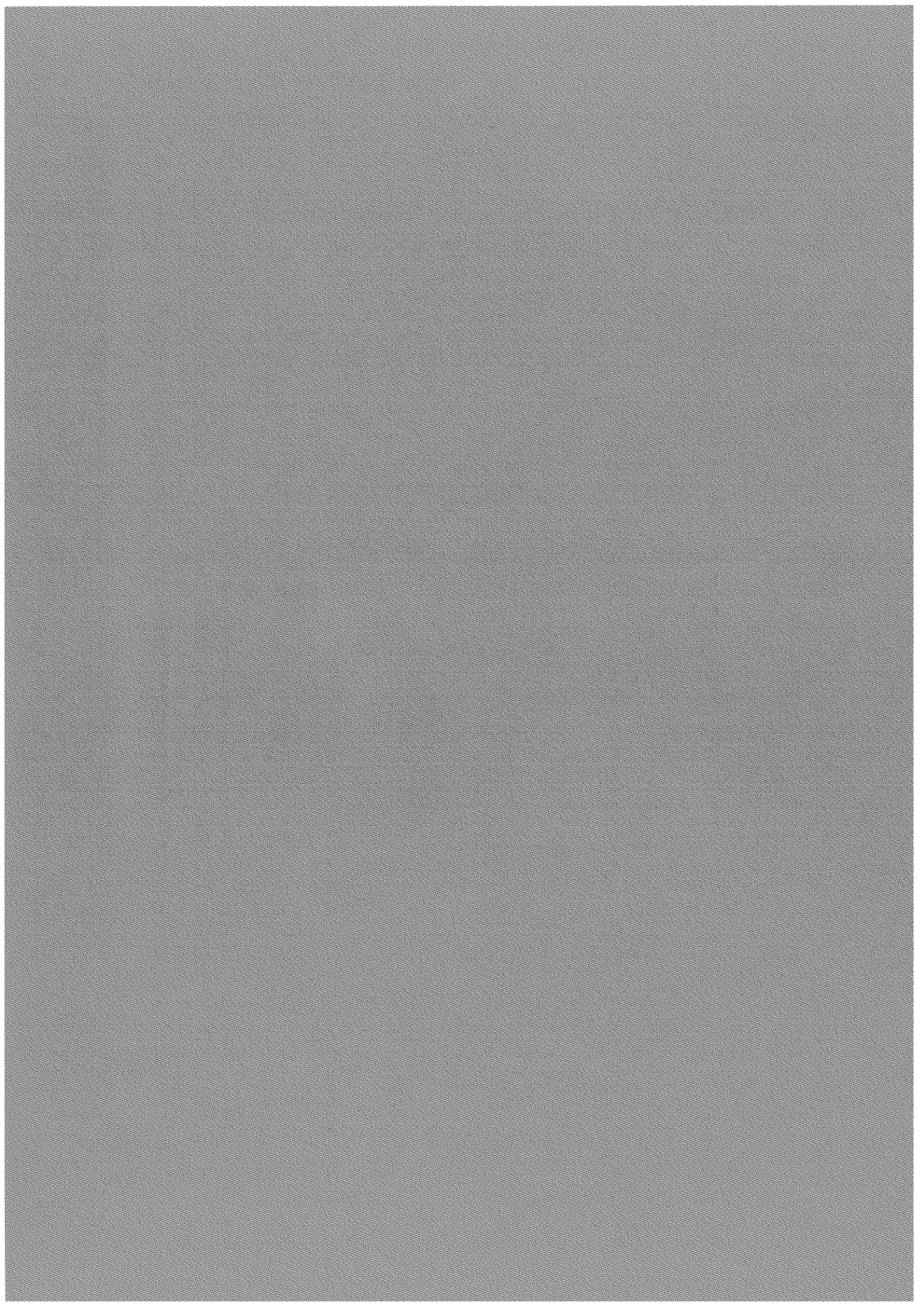


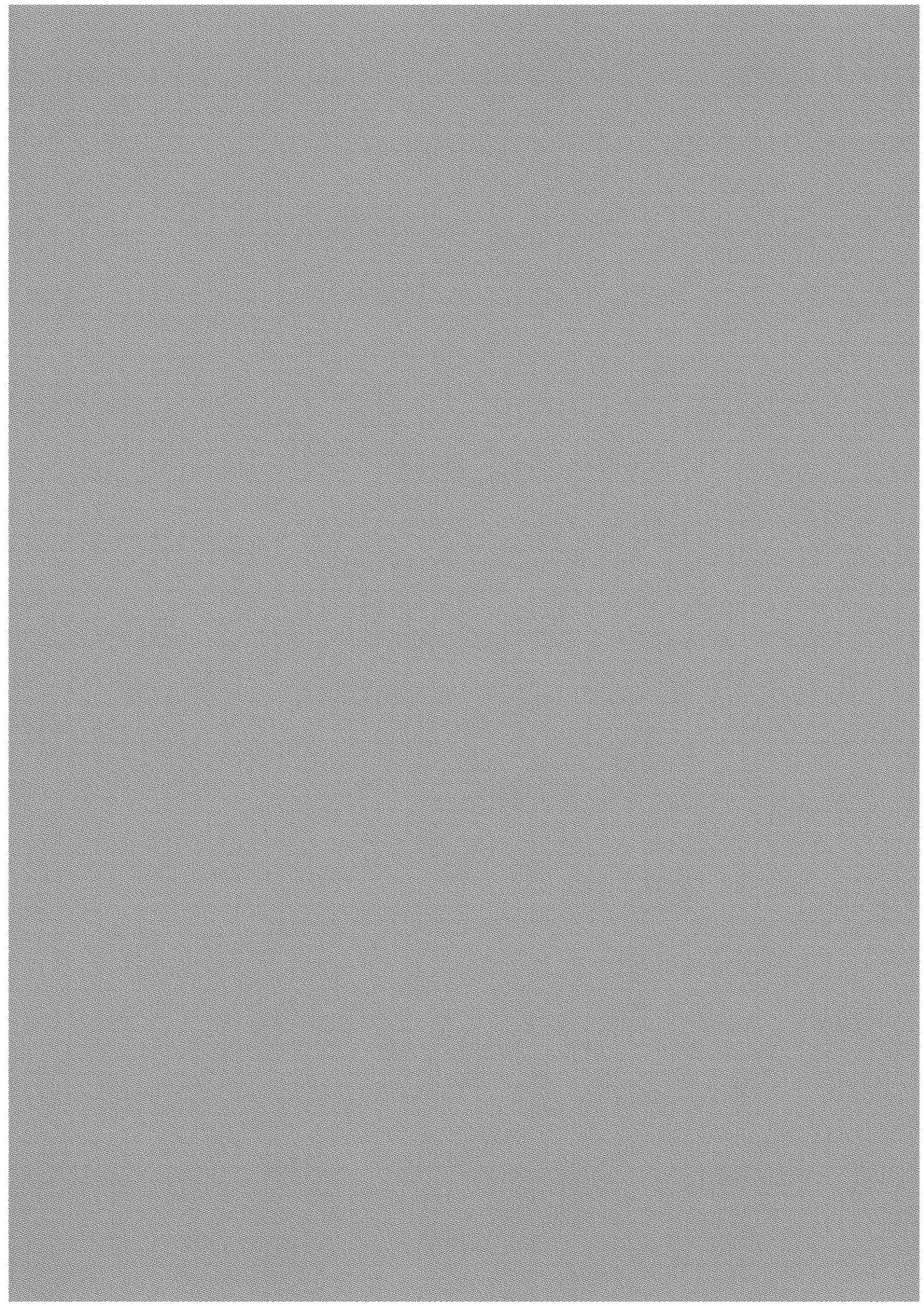
Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 13 sierpnia 2015 roku.





**AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS PIENIĘŻNY**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNY**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS PAPIERÓW NIESKARBOWYCH**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU**

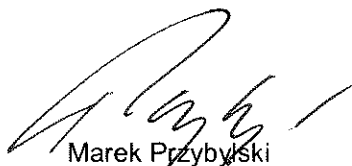
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku, obejmujące:

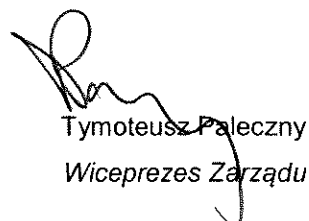
- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 8 528 670 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 8 822 009 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 184 317 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 53 087 tys. zł.

Do połączonego sprawozdania finansowego funduszu dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

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



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2015 roku.

## I WPROWADZENIE

### 1. INFORMACJE O FUNDUSZU

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

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

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

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

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

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

### 2. INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

#### a) Subfundusz Aviva Investors Pieniężny.

Subfundusz został utworzony w dniu 6 października 2008 roku jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty rynku pieniężnego i w dłużne papiery wartościowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

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

#### b) Subfundusz Aviva Investors Dłużny.

Subfundusz został utworzony w dniu 6 października 2008 roku jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu.

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



c) Subfundusz Aviva Investors Akcyjny.

Subfundusz został utworzony w dniu 6 października 2008 roku jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie głównie w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

d) Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych.

Subfundusz został utworzony w dniu 9 października 2009 roku jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe przewidziane w Statucie Funduszu. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa i jego odpowiedniki w innych państwach należących do OECD lub banki centralne państw należących do OECD.

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

e) Subfundusz Aviva Investors Spółek Dywidendowych

Subfundusz został utworzony w dniu 5 czerwca 2013 roku jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie głównie w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, przy czym dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu, stanowiła wartość akcji spółek wchodzących w skład publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, indeksu WIGdiv.

### **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 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2015 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

### **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, 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 oraz w roku obrotowym 2014 nie miały miejsca zmiany ilości Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu.

## II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat  (w tysiącach złotych)	30 czerwca 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	3 089 316	4 483 643	50,65	3 115 393	4 440 918	50,52
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	13 548	18 279	0,21
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	3 933 749	4 048 273	45,73	3 858 594	4 041 576	45,98
Instrumenty pochodne	0	(3 246)	(0,04)	0	(4 229)	(0,05)
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Siatki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>7 023 065</b>	<b>8 528 670</b>	<b>96,34</b>	<b>6 987 535</b>	<b>8 496 544</b>	<b>96,66</b>

### III POŁĄCZONY BILANS

( w tysiącach złotych)	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>8 852 607</b>	<b>8 790 456</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	206 471	221 192
2. Należności	113 156	67 970
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 227 733	8 175 481
- dłużne papiery wartościowe	3 744 090	3 716 328
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	304 183	325 813
- dłużne papiery wartościowe	304 183	325 248
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	1 064	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>30 598</b>	<b>21 534</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>8 822 009</b>	<b>8 768 922</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>4 239 567</b>	<b>4 370 797</b>
1. Kapitał wpłacony	24 002 940	23 583 363
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(19 763 373)	(19 212 566)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>3 076 633</b>	<b>2 888 756</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 781 399	1 670 047
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 295 234	1 218 709
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 505 809</b>	<b>1 509 369</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>8 822 009</b>	<b>8 768 922</b>


**IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**


(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>127 930</b>	<b>294 568</b>	<b>137 962</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	61 822	151 781	64 093
2. Przychody odsetkowe	64 558	140 901	72 051
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 550	1 886	1 818
4. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>16 578</b>	<b>34 491</b>	<b>13 144</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 572	18 982	9 421
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	951	4 107	2 848
11. Ujemne saldo różnic kursowych	5 266	10 059	17
12. Pozostałe	789	1 343	858
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>16 578</b>	<b>34 491</b>	<b>13 144</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>111 352</b>	<b>260 077</b>	<b>124 818</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>72 965</b>	<b>101 956</b>	<b>59 878</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	76 525	189 195	90 888
- z tytułu różnic kursowych	6 255	(6 897)	(5 549)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 560)	(87 239)	(31 010)
- z tytułu różnic kursowych	(6 492)	33 151	8 459
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>184 317</b>	<b>362 033</b>	<b>184 696</b>

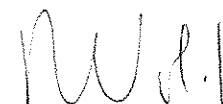
**V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>8 768 922</b>	<b>8 682 712</b>	<b>8 682 712</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>184 317</b>	<b>362 033</b>	<b>184 696</b>
a) Przychody z lokat netto	111 352	260 077	124 818
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	76 525	189 195	90 888
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 560)	(87 239)	(31 010)
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>184 317</b>	<b>362 033</b>	<b>184 696</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>(131 230)</b>	<b>(275 823)</b>	<b>(155 946)</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	419 577	1 498 981	1 007 100
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(550 807)	(1 774 804)	(1 163 046)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>53 087</b>	<b>86 210</b>	<b>28 750</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>8 822 009</b>	<b>8 768 922</b>	<b>8 711 462</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>8 956 041</b>	<b>8 802 036</b>	<b>8 813 515</b>

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 7 kolejno ponumerowanych stron.

  
 Marek Przybylski – Prezes Zarządu

  
 Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

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

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2015 roku.

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2015 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Bank Handlowy w Warszawie S.A., działając na podstawie § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów **Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”), zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w:

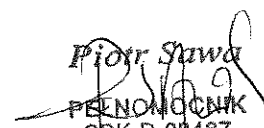
- połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Aviva Investors Akcyjny za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Aviva Investors Dłużny za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Aviva Investors Pieniężny za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Aviva Investors Spółek Dywidendowych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku,

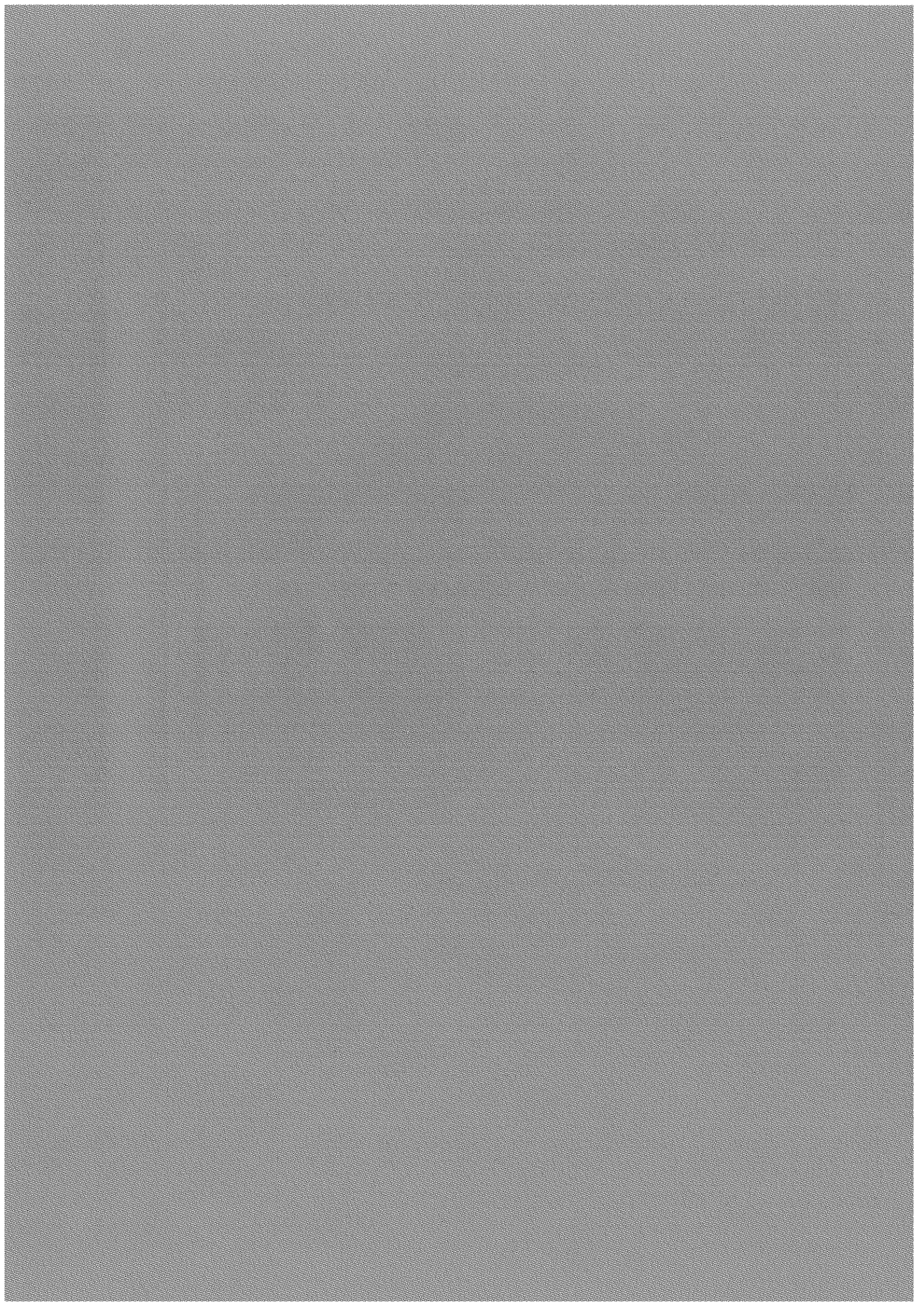
są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

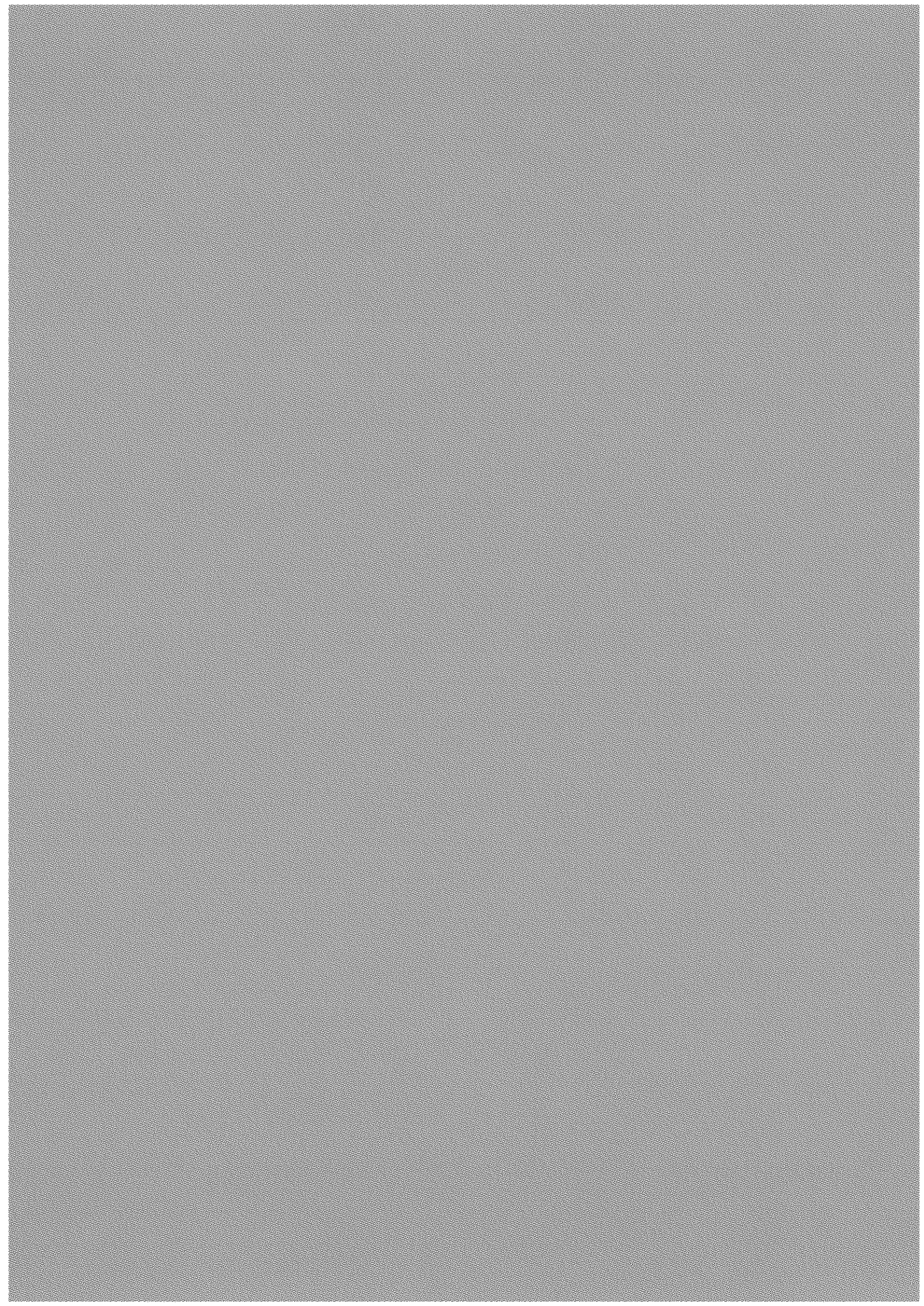
  
Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK  
SBK C 23560

  
Piotr Sawa  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487









**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

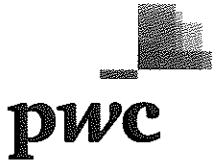
**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, na które składają się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat, połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 r., połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego połączonego sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym połączonym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)**

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i przepisach na jej podstawie wydanych, oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

Przeprowadzający przegląd 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, 13 sierpnia 2015 r.