

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors
Stabilnego Inwestowania**

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego
sprawozdania finansowego**

Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

Zawartość:

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

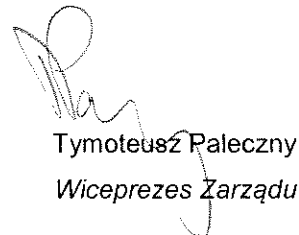
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, obejmujące:


- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 319 534 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 326 941 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 12 871 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 15 932 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2017 roku.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS STABILNEGO INWESTOWANIA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU**

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Aviva Investors Depozyt Plus,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej (obecnie Aviva Investors Europejskich Akcji),
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących (obecnie Aviva Investors Globalnych Akcji),
- Aviva Investors Obligacji Dynamicznej,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Obligacji Zamiennych.

Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania „Subfundusz” został utworzony jako Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF11-4050/14-4/02-671 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 25 lutego 2003 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/4033-14/1-01 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE, w tym m.in. na zmianę nazwy na Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania.

W dniu 16 września 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/4033-14-/1-4 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania, w tym na zmianę rodzaju funduszu na fundusz inwestycyjny otwarty.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania wydzielony w ramach Funduszu na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 listopada 2006 roku, pod numerem RFi 261.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 0% do 40%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

Do dnia 31 lipca 2016 roku siedziba Towarzystwa mieściła się pod adresem ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2017 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2017 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 r.		
	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	76 073	102 680	31,22	60 539	81 973	26,10
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	5	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	776	1 164	0,35	776	987	0,31
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	208 334	215 679	65,58	211 299	216 275	68,78
Instrumenty pochodne	0	6	0,00	0	2	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
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	285 183	319 534	97,15	272 614	299 237	95,19

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

2. TABELI UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
11 BIT STUDIOS (PL11BTS00015)	AR-RR	GPW	2 452	Polska	367	449	0,14
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	37 502	Polska	431	1 341	0,41
AGORA (PLAGORA00067)	AR-RR	GPW	15 133	Polska	174	226	0,07
ALIOR BANK (PLALIORD0045)	AR-RR	GPW	74 961	Polska	3 955	4 629	1,41
ALTUS TFI (PLATTFI00018)	AR-RR	GPW	32 015	Polska	304	574	0,17
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	14 350	Polska	864	890	0,27
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	3 972	Polska	366	722	0,22
APATOR (PLAPATR00018)	AR-RR	GPW	14 178	Polska	428	486	0,15
ARCTIC PAPER (PLARTPR00012)	AR-RR	GPW	47 063	Polska	235	260	0,06
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	76 508	Polska	1 721	1 071	0,33
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000016)	AR-RR	GPW	29 012	Polska	321	862	0,26
ASSECO POLAND (PLASOFTB00016)	AR-RR	GPW	2 776	Polska	143	135	0,04
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	54 384	Polska	476	658	0,20
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	25 700	Ukraina	1 141	1 716	0,52
AUTO PARTNER (PLATPR00018)	AR-RR	GPW	100 000	Polska	491	559	0,17
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	209 679	Polska	1 406	1 562	0,47
B2 HOLDING AS (NO0010633951)	AR-RR	Oslo Stock Exchange	156 306	Norwegia	882	1 129	0,34
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	2 480	Polska	947	2 753	0,84
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	71 000	Polska	499	319	0,10
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	4 865	Polska	861	1 665	0,51
C.M. ENEL - MED (PLENLM00017)	AR-RR	GPW	22 734	Polska	220	309	0,09
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	38 881	Polska	483	3 345	1,02
CELON PHARMA (PLCLNPH00015)	AR-RR	GPW	32 199	Polska	526	1 214	0,37
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	16 711	Polska	524	1 020	0,31
CLOUD TECHNOLOGIES (PLCLDTC00019)	AR-ASO	New Connect	848	Polska	80	79	0,02
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	2 553	Polska	151	159	0,05
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	12 212	Polska	290	301	0,09
DINO POLSKA (PLDINPL00011)	AR-RR	GPW	29 132	Polska	1 005	1 366	0,42
DOM DEVELOPMENT (PLDMOVL00012)	AR-RR	GPW	13 765	Polska	567	1 053	0,32
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	3 282	Polska	153	395	0,12
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	9 315	Polska	62	125	0,04
ELEMENTAL HOLDING (PLELMTL00017)	AR-RR	GPW	373 220	Polska	1 369	1 232	0,37
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	205 426	Polska	1 791	2 744	0,83
ENERGA SA (PLENERG00022)	AR-RR	GPW	1 816	Polska	13	19	0,01
ERBUD (PLERBUD00012)	AR-RR	GPW	1 208	Polska	47	38	0,01
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	25 101	Polska	933	778	0,24
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	226 700	Polska	1 097	1 328	0,40
FEERUM (PLFEERM00018)	AR-RR	GPW	834	Polska	19	14	0,00
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	19 024	Polska	234	1 567	0,48
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	18 847	Polska	42	27	0,01
GRUPA AZOTY ZAKLADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	1 244	Polska	273	197	0,06
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	69 358	Polska	632	673	0,20
IMMOFINANZ (AT000809058)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	24 648	Austria	0	208	0,06
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	10 595	Polska	247	1 932	0,59
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	2 907	Polska	597	898	0,27
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	Lisbona Stock Exchange	24 016	Portugalia	1 676	1 735	0,53
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	33 569	Polska	2 192	2 483	0,75
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	31 721	Ukraina	1 237	2 057	0,63
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	4 534	Polska	1 420	1 972	0,60
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	34 748	Polska	4 242	3 845	1,17
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	3 515	Polska	53	14	0,00
KORPORACJA KGL (PLKRKGL00012)	AR-RR	GPW	26 764	Polska	510	662	0,20
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	9 967	Polska	396	3 070	0,93
LIVECHAT SOFTWARE (PLLVTSF00010)	AR-RR	GPW	19 557	Polska	587	1 154	0,35
LPP (PLLP00000011)	AR-RR	GPW	150	Polska	792	1 072	0,33
MABION (PLMBION00016)	AR-RR	GPW	6 834	Polska	625	648	0,20
MANGATA HOLDING (PLZTKMA00017)	AR-RR	GPW	4 056	Polska	380	458	0,14
MARVIPOL (PLMRVPL00016)	AR-RR	GPW	30 390	Polska	394	422	0,13
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	5 816	Polska	1 105	1 774	0,54
MFO (PLMFO0000013)	AR-RR	GPW	18 494	Polska	599	777	0,24
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	16 362	Polska	407	776	0,24
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	12 465	Polska	79	11	0,00
MOL (HU0000068952)	AR-RR	GPW	10 258	Węgry	2 951	2 980	0,91
OEX (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	18 895	Polska	176	402	0,12
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	69 755	Polska	323	358	0,11
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	11 350	Polska	390	283	0,09
PAGED (PLPAGED00017)	AR-RR	GPW	4 971	Polska	246	297	0,09
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	21 203	Polska	2 543	2 646	0,80
PGE (PLPGER00010)	AR-RR	GPW	152 437	Polska	1 845	1 846	0,56
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	531 254	Polska	3 240	3 358	1,02
PGS SOFTWARE (PLSFTWR00015)	AR-RR	GPW	76 097	Polska	800	1 134	0,34
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	65 000	Polska	2 403	2 240	0,68

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	17 439	Polska	271	255	0,08
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	100 564	Polska	579	242	0,07
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRMCM00048)	AR-RR	GPW	9 000	Polska	379	322	0,10
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	4 401	Polska	116	78	0,02
PROJPRZEM (PLPROJPO0018)	AR-RR	GPW	11 315	Polska	93	110	0,03
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	100 000	Polska	2 933	4 459	1,36
QUERCUS (PLQRCUS00012)	AR-RR	GPW	119 762	Polska	372	733	0,22
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	38 965	Polska	324	63	0,02
RAFAKO (PLRAFAK00018)	AR-RR	GPW	17 651	Polska	139	142	0,04
RAINBOW (PLRNBW00031)	AR-RR	GPW	6 586	Polska	149	261	0,09
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	46 038	Polska	1 005	3 117	0,95
SELVITA (PLSELVT00013)	AR-RR	GPW	21 469	Polska	1 164	1 330	0,40
STALEXPORT (PLSTLX00019)	AR-RR	GPW	148 188	Polska	570	612	0,19
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	845	Polska	197	434	0,13
STELMET (PLSTLMT00010)	AR-RR	GPW	12 239	Polska	379	262	0,08
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	7 038	Polska	55	88	0,03
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	2 165	Polska	2 484	2 555	0,78
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	60 322	Polska	373	1 025	0,31
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPL00027)	AR-RR	GPW	18 703	Polska	769	991	0,30
WIZZ AIR HOLDINGS (JED00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	16 731	Szwajcaria	1 608	1 950	0,59
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	8 500	Niemcy	1 416	1 437	0,44
ZPUE (PLZPUE00012)	AR-RR	GPW	2 942	Polska	1 144	691	0,21
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	12 900	Polska	576	54	0,02
AKCJE razem			4 164 837		76 073	102 680	31,22

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.2. Prawa poboru

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

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PRAWA POBORU RADPOL (PLRDPOL00036)	NNRA	nie dotyczy	58 965	Polska	0	5	0,00
PRAWA POBORU razem			58 965		0	5	0,00

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. Kwity depozytowe

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

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GDR OMV PETROM (JUS67102R3040)	AR-RR	London Stock Exchange	25 840	Rumunia	776	1 164	0,35
KWITY DEPOZYTOWE razem			25 840		776	1 164	0,35

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

2.4. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
OK0717 (PL0000108502)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	zerokuponowe	1 000,00	9 500	9 288	9 492	2,89
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa 1,81%	1 000,00	1 700	1 693	1 703	0,52
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	stała stopa procentowa 3,75%	1 000,00	30 000	30 441	30 540	9,29
Razem								41 200	41 402	41 735	12,70
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								41 200	41 402	41 735	12,70
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK1018 (PL0000109062)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowe	1 000,00	15 000	14 486	14 679	4,46
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stała stopa procentowa 5,50%	1 000,00	500	477	540	0,16
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stała stopa procentowa 1,50%	1 000,00	59 500	57 125	58 554	17,80
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stała stopa procentowa 5,25%	1 000,00	21 000	20 313	23 016	7,00
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	16 500	16 244	16 266	4,95
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stała stopa procentowa 1,75%	1 000,00	10 000	9 662	9 727	2,96
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	20 000	21 515	22 672	6,89
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	690	683	791	0,24
IZ0823 (PL0000105359)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	zmienna stopa procentowa 2,75%	1 183,76	11 500	14 455	14 678	4,46
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienna stopa procentowa 1,81%	1 000,00	7 000	6 874	6 797	2,07
WS0429 (PL0000105391)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	5 000	5 098	6 224	1,88
Razem								166 690	166 932	173 944	52,88
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								166 690	166 932	173 944	52,88
Dłużne papiery wartościowe razem:								207 890	208 334	215 679	65,58

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

2.5. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	6	0,00
FORWARD EUR/PLN 31.07.2017 SHORT DF (FW1EUR310717)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	600 000 EURO	1	0	8	0,00
FORWARD GBP/PLN 27.07.2017 SHORT (FW1GBP270717)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	290 000 GBP	1	0	(2)	0,00
INSTRUMENTY POCHODNE razem						2	0	6	0,00

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 0,10%

3. TABELE DODATKOWE

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

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		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 Kapitałowa Asseco Poland SA	1 655	0,50
Grupa PZU SA	11 734	3,57

(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
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	0	0,00

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)	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	328 901	314 438
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 141	12 473
2. Należności	3 192	2 719
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	319 523	299 235
- dłużne papiery wartościowe	215 679	216 275
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13	11
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	32	0
II. Zobowiązania	1 960	3 429
III. Aktywa netto (I-II)	326 941	311 009
IV. Kapitał funduszu	40 446	37 385
1. Kapitał wpłacony	3 412 778	3 236 016
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(3 372 332)	(3 198 631)
V. Dochody zatrzymane	252 150	247 002
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	36 785	37 620
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	215 365	209 382
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	34 345	26 622
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	326 941	311 009
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 162 430,35	1 151 173,97
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	281,26	270,17

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
I. Przychody z lokat	4 009	8 047	4 575
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	959	1 976	1 405
2. Przychody odsetkowe	2 844	6 070	3 170
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	206	0	0
4. Pozostałe	0	1	0
II. Koszty funduszu	4 844	10 032	5 267
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 774	9 475	4 795
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	1	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	465	414
12. Pozostałe	69	92	58
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 844	10 032	5 267
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(835)	(1 985)	(692)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 706	8 831	(470)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 983	10 208	3 538
- z tytułu różnic kursowych	(30)	(302)	(314)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 723	(1 377)	(4 008)
- z tytułu różnic kursowych	(467)	1 057	1 004
VII. Wynik z operacji	12 871	6 846	(1 162)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	11,07	5,95	(1,00)

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	311 009	331 668	331 668
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 871	6 846	(1 162)
a) Przychody z lokat netto	(835)	(1 985)	(692)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 983	10 208	3 538
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 723	(1 377)	(4 008)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 871	6 846	(1 162)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	3 061	(27 505)	(26 050)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	176 762	340 377	171 652
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(173 701)	(367 882)	(197 702)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	15 932	(20 659)	(27 212)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	326 941	311 009	304 456
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	320 958	315 801	321 344
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	11 256,3800	(104 387,4300)	(99 440,2700)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	637 223,0800	1 277 664,5100	650 519,1600
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(625 966,7000)	(1 382 051,9400)	(749 959,4300)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 256,3800	(104 387,4300)	(99 440,2700)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 162 430,3500	1 151 173,9700	1 156 121,1300
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 359 368,0400	15 722 144,9600	15 094 999,6100
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(15 196 937,6900)	(14 570 970,9900)	(13 938 878,4800)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 162 430,3500	1 151 173,9700	1 156 121,1300
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	270,17	264,16	264,16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	281,26	270,17	263,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,10	2,28	(0,31)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	269,92	256,74	256,74
- data wyceny	2017-01-04	2016-01-21	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	281,88	271,84	268,09
- data wyceny	2017-06-09	2016-09-07	2016-04-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	281,26	270,17	263,34
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30	2016-06-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00	3,00	3,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych, w związku z czym mogą wystąpić przypadki matematycznych niezgodności pomiędzy poszczególnymi notami niniejszego sprawozdania, wynikające z ww. zaokrągleń.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

B. Wybór rynku głównego

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

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Z tytułu zbytych lokat	110	115
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22	0
Z tytułu dywidend	364	4
Z tytułu odsetek	2 598	2 504
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	98	96
Razem	3 192	2 719

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Z tytułu nabytych aktywów	392	1 153
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2	9
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	109	21
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	577	1 336
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	808	786
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	72	124
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	1 960	3 429

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	5 937	1 754
PKO Bank Polski S.A.	PLN	0	10 700
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	9	1
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	88	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	8	0
Deutsche Bank Polska S.A.	NOK	9	0
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	4	4
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	1	3
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	3	4
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	82	7
Razem		6 141	12 473

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
	CHF	2	3
	CZK	4	0
	EUR	5	3
	GBP	4	4
	HUF	44	15
	NOK	5	0
	PLN	9 029	13 229
	TRY	3	246
	USD	45	12
Razem		9 141	13 512

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 192 501 tysięcy złotych, co stanowiło 58,53% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 193 508 tysięcy złotych, co stanowiło 61,54% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 23 178 tysięcy złotych, co stanowiło 7,05% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 22 767 tysięcy złotych, co stanowiło 7,24% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe oraz w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2016 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	102 685	81 973
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	218 277	218 779
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	8	11
Kwity depozytowe	1 164	987
Należności z tytułu zbytych aktywów	110	115
Dywidendy	364	4
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	32	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	6 141	12 473
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22	0
Pozostałe należności	98	96
Razem aktywa Subfunduszu	328 901	314 438

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 66,37% i 69,58% aktywów Subfunduszu.

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową,

której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2017 roku (%)	31 grudnia 2016 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	0,00	0,62
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,62
Korona, Republika Czeska (CZK)	0,00	0,06
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,06
Euro (EUR)	1,06	1,25
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,03	1,22
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	0,59	0,51
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,59	0,51
Forint, Węgry (HUF)	0,03	0,00
Korona, Norwegia (NOK)	0,35	0,37
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,34	0,37
Dolar USA (USD)	0,38	0,32
- w tym kwity depozytowe	0,35	0,31
Razem	2,41	3,13

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę w aukcji FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	2 tys. PLN	Płatność wychodząca: 290 tys. GBP	27.07.2017	290 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 27.07.2017	termin płatności gotówkowych - 27.07.2017
				Płatność do otrzymania: 1 395 tys. PLN	27.07.2017			
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę w aukcji FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	8 tys. PLN	Płatność wychodząca: 600 tys. EUR	31.07.2017	600 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 31.07.2017	termin płatności gotówkowych - 31.07.2017
				Płatność do otrzymania: 2 547 tys. PLN	31.07.2017			

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę w aukcji FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	11 tys. PLN	Płatność wychodząca: 240 tys. GBP	23.01.2017	240 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 23.01.2017	termin płatności gotówkowych - 23.01.2017
				Płatność do otrzymania: 1 245 tys. PLN	23.01.2017			
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę w aukcji FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	9 tys. PLN	Płatność wychodząca: 640 tys. EUR	30.01.2017	640 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2017	termin płatności gotówkowych - 30.01.2017
				Płatność do otrzymania: 2 827 tys. PLN	30.01.2017			

7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2016 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2016 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2016 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2016 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2016 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2016 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2017 roku										31 Grudnia 2016 roku									
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	1	8	3 487	1 954	88	1 138	320 976	3	1 246	328 901	1 944	200	3 946	1 602	0	1 164	304 584	4	994	314 438
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	8	9	4	88	9	5 937	3	82	6 141	3	0	1	4	0	0	12 454	4	7	12 473
2. Należności	0	0	98	0	0	0	3 094	0	0	3 192	0	0	100	0	0	0	2 619	0	0	2 719
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	3 380	1 950	0	1 129	311 900	0	1 164	319 523	1 941	200	3 845	1 598	0	1 164	289 500	0	987	298 235
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	13	0	0	13	0	0	0	0	0	0	11	0	0	11
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	32	0	0	32	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	0	0	1 960	0	0	1 960	0	0	0	0	0	0	3 429	0	0	3 429
III. AKTYWA NETTO	1	8	3 487	1 954	88	1 138	319 016	3	1 246	326 941	1 944	200	3 946	1 602	0	1 164	301 155	4	994	311 009

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	40	337	248
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	40	331	242
- Dłużne papiery wartościowe	0	6	6
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	0	1 227	1 117
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	520	467
- Dłużne papiery wartościowe	0	650	650
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	57	0
Razem	40	1 564	1 365

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(70)	(639)	(562)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(70)	(439)	(362)
- Dłużne papiery wartościowe	0	(200)	(200)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(467)	(170)	(113)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(373)	(170)	(113)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(94)	0	0
Razem	(537)	(809)	(675)

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

	Kurs w stosunku do zł na 30 czerwca 2017 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2016 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	3,8667	4,1173	CHF
Korona, Republika Czeska	0,1611	0,1637	CZK
Euro	4,2265	4,4240	EUR
Funt szterling, Wielka Brytania	4,8132	5,1445	GBP
Forint, Węgry	0,0137	0,0142	HUF
Korona, Norwegia	0,4430	0,4868	NOK
Lira, Turcja	1,0535	1,1867	TRY
Dolar USA	3,7062	4,1793	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 983	10 208	3 538
- Papiery wartościowe udziałowe	5 966	8 835	2 862
- Dłużne papiery wartościowe	17	1 373	676
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	5 983	10 208	3 538

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 718	(1 377)	(4 008)
- Papiery wartościowe udziałowe	5 173	2 990	(4 548)
- Dłużne papiery wartościowe	2 368	(4 578)	540
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	177	211	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	5	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	7 723	(1 377)	(4 008)

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

- 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 Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych,
- kosztów likwidacji Funduszu,
- kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości 3% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
Część stała wynagrodzenia	4 774	9 475	4 795
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	4 774	9 475	4 795

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	326 941	311 009	331 668	349 310
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	281,26	270,17	264,16	270,24

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2016 błędy podstawowe nie wystąpiły.

5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

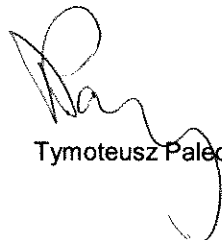
6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.


Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 25 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Palęczny – Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny
(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)
Warszawa, dnia 18 sierpnia 2017 roku.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4b, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

*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 KR5 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:


Adam Celiński

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 18 sierpnia 2017 r.

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 10.369.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.