

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
List do Uczestników Funduszu
Połączone sprawozdanie finansowe
Oświadczenie Banku Depozytariusza
Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
połączonego sprawozdania finansowego
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu
przygotowany przez Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Oświadczenie banku Depozytariusza
przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
połączonego sprawozdania finansowego
przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „Aviva Investors SFIO”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2013 r., połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 8.682.712 tys. zł, połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 559.793 tys. zł oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego połączonego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu połączonego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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

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

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

Tomasz Orłowski
Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 11 kwietnia 2014 r.



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Domaniewska 44 02-672 Warszawa
infolinia 801 888 444 +48 22 557 44 44 tel. +48 22 557 40 50 www.avivainvestors.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 rok obrotowy 2013.

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 2013 roku.

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 roku 2013 roku wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Pieniężnego wzrosła o 3,39 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 Subfundusz Aviva Investors Dłużny uzyskał stopę zwrotu w wysokości 1,56 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 roku obrotowym wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego wzrosła o 10,39 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 roku stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych wyniosła 6,16 proc.

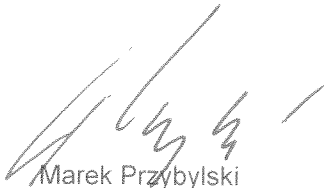
Aviva Investors Spółek Dywidendowych

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 Giełdzie 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.

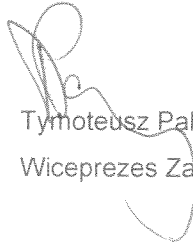
Subfundusz przeznaczony jest dla osób prawnych akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest osiągnięcie wysokich zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

Od dnia utworzenia Subfunduszu do końca roku 2013 wartość jednostki uczestnictwa wzrosła o 17,46 proc.

Z poważaniem,



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 11 kwietnia 2014 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 SPÓLEK DYWIDENDOWYCH

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2013 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 dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330) oraz 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) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, obejmujące:

- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 8 450 411 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 8 682 712 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 559 793 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 95 435 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 11 kwietnia 2014 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 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 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 31 grudnia 2013 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 31 grudnia 2013 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Żaden z Subfunduszy nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

8. SPOSÓB SPORZĄDZENIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

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

9. ZMIANY W ILOŚCI SUBFUNDUSZY WYDZIELONYCH W RAMACH FUNDUSZU

W dniu 5 czerwca 2013 roku w ramach Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został utworzony Subfundusz Aviva Investors Spółek Dywidendowych W związku z tym niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tego Subfunduszu za okres od dnia 5 czerwca 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013			31 grudnia 2012		
	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	2 801 709	4 299 639	49,49	2 865 417	4 087 636	47,46
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	5 263	5 832	0,07	1 674	2 222	0,03
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	22 981	21 694	0,25	30 936	29 113	0,34
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 017 862	4 122 471	47,46	3 917 779	4 108 106	47,70
Instrumenty pochodne	0	(380)	0,00	0	(7 772)	(0,09)
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
Stalki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	960	1 155	0,01	0	0	0,00
Razem	6 848 775	8 450 411	97,28	6 815 806	8 219 305	95,44

III POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
I. Aktywa	8 687 030	8 612 260
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	178 750	276 257
2. Należności	55 153	106 383
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 106 153	7 779 561
- dłużne papiery wartościowe	3 778 988	3 662 812
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	346 974	450 059
- dłużne papiery wartościowe	343 483	445 294
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 318	24 983
III. Aktywa netto (I-II)	8 682 712	8 587 277
IV. Kapitał funduszu	4 646 620	5 110 978
1. Kapitał wpłacony	22 084 382	17 915 093
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(17 437 762)	(12 804 115)
V. Dochody zatrzymane	2 439 484	2 072 814
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 409 970	1 070 972
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 029 514	1 001 842
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 596 608	1 403 485
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	8 682 712	8 587 277

IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
I. Przychody z lokat	366 067	403 911
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	176 536	194 894
2. Przychody odsetkowe	180 208	188 119
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	9 323	20 898
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	27 069	26 372
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 449	16 724
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	7 135	8 430
11. Ujemne saldo różnic kursowych	27	0
12. Pozostałe	1 458	1 218
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	27 069	26 372
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	338 998	377 539
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	220 795	1 129 160
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	27 672	192 254
- z tytułu różnic kursowych	(3 996)	3 055
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	193 123	936 906
- z tytułu różnic kursowych	(18 158)	(22 178)
VII. Wynik z operacji	559 793	1 506 699


* Zważywszy, że Subfundusz Aviva Investors Spółek Dywidendowych został utworzony w dniu 5 czerwca 2013 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tego Subfunduszu za okres od dnia 5 czerwca 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

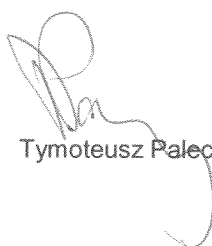
V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 587 277	7 621 755
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	559 793	1 506 699
a) Przychody z lokat netto	338 998	377 539
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 672	192 254
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	193 123	936 906
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	559 793	1 506 699
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(464 358)	(541 177)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 169 289	2 930 158
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(4 633 647)	(3 471 335)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	95 435	965 522
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8 682 712	8 587 277
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 640 551	8 018 404

* Zważywszy, że Subfundusz Aviva Investors Spółek Dywidendowych został utworzony w dniu 5 czerwca 2013 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tego Subfunduszu za okres od dnia 5 czerwca 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 7 kolejno ponumerowanych stron.


Marek Przybylski – Prezes Zarządu


Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu


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

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2014 roku.

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2014 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 pożyczek z tych aktywów, przedstawione w:

- połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcyjny za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Dłużny za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Pieniężny za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Spółek Dywidendowych za okres od 5 czerwca 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,

są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

[Signature]

[Handwritten mark]

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**



**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	7
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje końcowe	11

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”, „Aviva Investors SFIO”) jest Warszawa, ul. Domaniewska 44.
- b. Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Aviva Investors SFIO”, „Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 lutego 2008 r. pod nazwą Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Od 29 maja 2009 r. Fundusz działa pod nazwą Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 419 dnia 6 października 2008 r.
- d. Funduszem zarządza Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44. Jedyнным akcjonariuszem Towarzystwa jest Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału podstawowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Jolanty Ołapińskiej we Wrocławiu w dniu 31 lipca 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 2853/1996. W dniu 9 maja 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000011017. Dnia 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa na Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 maja 2009 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 27 października 2008 r. numer NIP 108-00-05-915. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał numer REGON 141599111.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 12.000.000,00 zł i składał się z 1.200.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 28.685.130,18 zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- i. W roku obrotowym i do dnia podpisania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Marek Przybylski Prezes Zarządu
 - Tymoteusz Paleczny Wiceprezes Zarządu

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

j. W skład Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodziły następujące Subfundusze:

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

zwane dalej „Subfunduszami”.

k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, spółkę wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Tomasza Orłowskiego (numer w rejestrze 12045).
- b. Spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 22 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 4 czerwca 2013 r. na podstawie artykułu 18 Prospektu Informacyjnego Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 20 grudnia 2013 r. w okresie od 17 lutego do 11 kwietnia 2014 r.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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

POŁĄCZONY BILANS na 31 grudnia 2013 r.

	31.12.2013 r. tys. zł	31.12.2012 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	8.687.030	8.612.260	74.770	0,9
Zobowiązania	4.318	24.983	(20.665)	(82,7)
Aktywa netto	8.682.712	8.587.277	95.435	1,1
Kapitał Funduszu	4.646.620	5.110.978	(464.358)	(9,1)
Kapitał wpłacony	22.084.382	17.915.093	4.169.289	23,3
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(17.437.762)	(12.804.115)	(4.633.647)	36,2
Dochody zatrzymane	2.439.484	2.072.814	366.670	17,7
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1.596.608	1.403.485	193.123	13,8
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	8.682.712	8.587.277	95.435	1,1

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

	2013 r. tys. zł	2012 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	366.067	403.911	(37.844)	(9,4)
Koszty Funduszu	(27.069)	(26.372)	(697)	2,6
Przychody z lokat netto	338.998	377.539	(38.541)	(10,2)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	220.795	1.129.160	(908.365)	(80,4)
Wynik z operacji	559.793	1.506.699	(946.906)	(62,8)

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

Działalność gospodarczą Funduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	1,1%	12,7%
	2013 r.	2012 r.
Wskaźnik zyskowności działania		
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	6,5%	18,8%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	4,6%	1,7%

(*) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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

Połączone sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7% (2012 r.: 2,4%).

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

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

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 8.682.712 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o 95.435 tys. zł, tj. o 1,1%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku. Wzrost aktywów netto został sfinansowany głównie wpłatami uczestników w kwocie 559.793 tys. zł.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 8.450.411 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. uległa zwiększeniu o 231.106 tys. zł, tj. o 2,8%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela akcji.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 559.793 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. o 946.906 tys. zł. Niższy wynik z operacji wynika z niższego o 908.365 tys. zł zrealizowanego i niezrealizowanego zysku.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 6,5%. W 2012 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 18,8%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 4,6%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również dodatni i wyniósł 1,7%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. składnikami lokat Funduszu były głównie akcje (50,9% portfela lokat) oraz dłużne papiery wartościowe (48,8% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2013 r. Fundusz posiadał również lokaty w instrumenty pochodne wyceniane w kwocie ujemnej na 380 tys. zł.
- Połączone sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 22/2013 Walnego Zgromadzenia z dnia 23 kwietnia 2013 r., złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2013 r. oraz ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 164, poz. 12123 z dnia 26 sierpnia 2013 r.
- f. Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań w przeprowadzonym zakresie została rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- g. Połączone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. Dokonałmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

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

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- i. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- j. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44. Połączone sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 11 kwietnia 2014 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 11 kwietnia 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego połączonego sprawozdania finansowego. Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość połączonego sprawozdania finansowego.

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

Tomasz Orłowski
Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 11 kwietnia 2014 r.