

**AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS PIENIĘŻNY**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNY**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS PAPIERÓW NIESKARBOWYCH**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego  
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**

**Dla Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjny S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 44, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Aviva Investors Pieniężny, Aviva Investors Dłużny, Aviva Investors Akcyjny oraz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego połączonego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że załączone połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Adam Fornalik  
Biegły Rewident  
nr 9916

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 roku



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,

z przyjemnością przekazujemy Państwu połączone sprawozdanie finansowe **Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. Sprawozdanie zostało sporządzone za okres 6 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.

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

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

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 pierwszej połowie 2011 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.

Od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Pieniężnego wzrosła o 2,38 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 ciągu pierwszego półrocza 2011 roku wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Dłużnego wzrosła o 3,42 proc.

#### **Aviva Investors Akcyjny**

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

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

W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego wzrosła o 2,38 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 6 miesięcy wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych wzrosła o 3,75 proc.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 sierpnia 2011 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. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) 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 okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, obejmujące:

- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 8 474 458 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 8 730 817 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 235 757 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 140 757 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.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 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.

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 inwestycyjnymi 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.

### **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 XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Do dnia 19 czerwca 2011 roku siedziba Towarzystwa mieściła się pod adresem ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa.

### **4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2011 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu oraz Subfunduszy.



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

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu połączonego sprawozdania finansowego dokonała Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

## **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Żaden z Subfunduszy nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

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

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

## **9. ZMIANY W ILOŚCI SUBFUNDUSZY WYDZIELONYCH W RAMACH FUNDUSZU**

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2010 nie miały miejsca zmiany ilości subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu.

## II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat  (w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2011			31 Grudnia 2010		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 309 205	5 052 788	57,80	3 216 881	5 072 702	58,86
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	12 181	12 727	0,15
Prawa poboru	0	1 662	0,02	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	3 357 658	3 422 560	39,15	3 209 460	3 233 228	37,52
Instrumenty pochodne	0	(2 552)	(0,03)	0	3 232	0,04
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
<b>Razem</b>	<b>6 666 863</b>	<b>8 474 458</b>	<b>96,94</b>	<b>6 438 522</b>	<b>8 321 889</b>	<b>96,57</b>

### III POŁĄCZONY BILANS

( w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2011 roku	31 Grudnia 2010 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>8 742 127</b>	<b>8 617 829</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	167 105	238 467
2. Należności	97 831	57 005
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 126 902	8 008 860
- dłużne papiery wartościowe	3 074 114	2 936 182
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	350 278	313 497
- dłużne papiery wartościowe	348 446	297 046
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	11	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>11 310</b>	<b>27 769</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>8 730 817</b>	<b>8 590 060</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>5 705 155</b>	<b>5 800 155</b>
1. Kapitał wpłacony	13 931 435	13 142 235
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(8 226 280)	(7 342 080)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 220 278</b>	<b>913 215</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	530 940	434 004
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	689 338	479 211
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 805 384</b>	<b>1 876 690</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>8 730 817</b>	<b>8 590 060</b>

**IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>108 298</b>	<b>225 866</b>	<b>106 310</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	36 538	87 781	40 428
2. Przychody odsetkowe	67 695	128 002	65 882
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	4 064	10 083	0
4. Pozostałe	1	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>11 362</b>	<b>20 608</b>	<b>14 468</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 669	18 456	9 382
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	233	4	3
11. Ujemne saldo różnic kursowych	741	694	4 264
12. Pozostałe	719	1 454	819
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>11 362</b>	<b>20 608</b>	<b>14 468</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>96 936</b>	<b>205 258</b>	<b>91 842</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>138 821</b>	<b>953 064</b>	<b>34 913</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	210 127	390 470	201 606
- z tytułu różnic kursowych	(3 052)	(2 694)	(4 698)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(71 306)	562 594	(166 693)
- z tytułu różnic kursowych	(183)	(1 786)	14 075
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>235 757</b>	<b>1 158 322</b>	<b>126 755</b>




## V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 Stycznia - 30 Czerwca 2011	1 Stycznia - 31 Grudnia 2010	1 Stycznia - 30 Czerwca 2010
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>8 590 060</b>	<b>7 127 614</b>	<b>7 127 614</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>235 757</b>	<b>1 158 322</b>	<b>126 755</b>
a) Przychody z lokat netto	96 936	205 258	91 842
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	210 127	390 470	201 606
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(71 306)	562 594	(166 693)
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>235 757</b>	<b>1 158 322</b>	<b>126 755</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>(95 000)</b>	<b>304 124</b>	<b>301 250</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	789 200	3 408 554	1 800 380
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(884 200)	(3 104 430)	(1 499 130)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>140 757</b>	<b>1 462 446</b>	<b>428 005</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>8 730 817</b>	<b>8 590 060</b>	<b>7 555 619</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>8 764 666</b>	<b>7 871 017</b>	<b>7 562 571</b>

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 22 kolejno ponumerowanych stron.

  
Marek Przybylski – Prezes Zarządu

  
Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

  
Marek Wierbołowski – Dyrektor Finansowo-Operacyjny  
(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 roku

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Pieniężny za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Dłużny za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcyjny za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku,

są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka  
Naczelnik Wydziału Rozliczeń  
Papierów Wartościowych  
Pełnomocnik  
SBK C 18378

*Marcin Szejka*

PEŁNOMOCNIK  
SBK C 18378

*Konrad Dańko*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 11622  
Konrad Dańko  
Naczelnik Wydziału Obsługi  
Klientów i Wsparcia  
Pełnomocnik  
SBK C 11622