

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA****Dla Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („okres sprawozdawczy”) Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („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, Aviva Investors Papierów Nieskarbowych („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu i Subfunduszy („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne 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 Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego



połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz z dołączonych zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy za okres sprawozdawczy.

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

Kluczowy Biegły Rewident

*A. Fornalik*

Adam Fornalik  
Biegły Rewident  
nr 9916

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

Warszawa, dnia 30 marca 2011 roku





Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Prosta 70 00-838 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 rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 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 2010 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Pieniężnego wzrosła o 5,84 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 dla osób prawnych zainteresowanych długoterminowym, stabilnym wzrostem oszczędności na poziomie wyższym od oprocentowania lokat bankowych.

W ciągu roku obrotowego wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Dłużnego wzrosła o 7,07 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 22,74 proc.

### **Aviva Investors Papierów Nieskarbowych**

Aktywa **Subfunduszu Aviva Investors papierów Nieskarbowych** lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. 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 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 12 miesięcy wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych wzrosła o 3,60 proc.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 30 marca 2011 roku.





Warszawa, dnia 30 marca 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Pieniężny za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Dłużny za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcyjny za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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  
Naczelnik Wydziału Obsługi  
Klientów i Wsparcia  
Pełnomocnik  
SBK C 11622

*Konrad Dańko*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 11622

## 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 8 321 889 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 8 590 060 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 158 322 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 1 462 446 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 Paleczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 30 marca 2011 roku

**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 ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 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.) („Ustawa”).

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. Prosta 70, 00-838 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 000011017. Sędem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 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 2010 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 2010 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 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 dniu 9 października 2009 roku w ramach Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został utworzony Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych. W związku z tym dane porównywalne w niniejszym połączonym sprawozdaniu finansowym uwzględniają dane tego Subfunduszu za okres od dnia 9 października 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku.



## II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat  (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku			31 grudnia 2009 roku		
	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	3 216 881	5 072 702	58.86	2 819 827	4 107 223	56.33
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	12 181	12 727	0.15	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00	0	198	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	3 209 460	3 233 228	37.52	3 018 061	3 047 355	41.79
Instrumenty pochodne	0	3 232	0.04	0	0	0.00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0.00	0	0	0.00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0.00	0	0	0.00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwest. 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
Statki Morskie	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
<b>Razem</b>	<b>6 438 522</b>	<b>8 321 889</b>	<b>96.57</b>	<b>5 837 888</b>	<b>7 154 776</b>	<b>98.12</b>



### III POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
<b>I. AKTYWA</b>	<b>8 617 829</b>	<b>7 291 220</b>
<b>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>238 467</b>	<b>60 341</b>
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	6 218	3 266
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	0	0
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	0	0
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	232 249	57 075
<b>2. Należności</b>	<b>57 005</b>	<b>76 103</b>
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	17 348	26 900
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2.3. Dywidendy	58	199
2.4. Odsetki	39 497	49 004
2.5. Z tytułu instrumentów pochodnych	102	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	0	0
<b>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>8 008 860</b>	<b>6 894 677</b>
- dłużne papiery wartościowe	2 936 182	2 787 454
<b>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>313 497</b>	<b>260 099</b>
- dłużne papiery wartościowe	297 046	259 901
<b>6. Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Pozostałe aktywa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>27 769</b>	<b>163 606</b>
<b>1. Zobowiązania własne subfunduszy</b>	<b>27 769</b>	<b>163 606</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>8 590 060</b>	<b>7 127 614</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>5 800 155</b>	<b>5 496 031</b>
1. Kapitał wpłacony	13 142 235	9 733 681
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(7 342 080)	(4 237 650)
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>913 215</b>	<b>317 487</b>
<b>1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</b>	<b>434 004</b>	<b>228 746</b>
<b>2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>479 211</b>	<b>88 741</b>
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>1 876 690</b>	<b>1 314 096</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>8 590 060</b>	<b>7 127 614</b>



#### IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku*
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>225 866</b>	<b>237 445</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	87 781	89 180
2. Przychody odsetkowe	128 002	140 657
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	10 083	7 608
4. Pozostałe	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>20 608</b>	<b>19 549</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 456	16 600
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	4	2 061
11. Ujemne saldo różnic kursowych	694	166
12. Pozostałe	1 454	722
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>20 608</b>	<b>19 549</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>205 258</b>	<b>217 896</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)</b>	<b>953 064</b>	<b>1 291 266</b>
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	390 470	82 798
- z tytułu różnic kursowych	(2 694)	(7 930)
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	562 594	1 208 468
- z tytułu różnic kursowych	(1 786)	(663)
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>1 158 322</b>	<b>1 509 162</b>

\* Zważywszy, że Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych został utworzony w dniu 9 października 2009 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględni dane Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych za okres od dnia 9 października 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku.

**V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**


(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku*
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>7 127 614</b>	<b>5 814 283</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>1 158 322</b>	<b>1 509 162</b>
a) Przychody z lokat netto	205 258	217 896
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	390 470	82 798
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	562 594	1 208 468
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>1 158 322</b>	<b>1 509 162</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>304 124</b>	<b>(195 831)</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 408 554	3 965 819
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(3 104 430)	(4 161 650)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>1 462 446</b>	<b>1 313 331</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>8 590 060</b>	<b>7 127 614</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>7 871 017</b>	<b>6 317 958</b>

\* Zważywszy, że Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych został utworzony w dniu 9 października 2009 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych za okres od dnia 9 października 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku.

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 7 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pateczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 30 marca 2011 roku.