

## **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**  
**Opinie niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy**  
**Jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy**  
**Raporty niezależnego biegłego rewidenta z badania  
jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

### **Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**

przygotowane 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 Deutsche Bank Polska S.A. w Warszawie

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania**

**połączonego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Opinie niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy**

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy**

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

**Raporty niezależnego biegłego rewidenta z badania  
jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy**

przygotowane 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 2012 r., połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 8.587.277 tys. zł, połączony rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.506.699 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 Towarzystwa 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 o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013, poz. 330.) 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 2012 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 w 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 pożyczek 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, 18 kwietnia 2013 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,

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 rok obrotowy 2012 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 2012 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 2012 roku wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Pieniężnego wzrosła o 6,46 proc.

### **Aviva Investors Dłużny**

Aktywa **Subfunduszu Aviva Investors Dłużnego** lokowane są w dłużnych papierach wartościowych i innych instrumentach finansowych przewidzianych w Statucie Funduszu. Całkowita wartość lokat w dłużnych papierach wartościowych i instrumentach rynku pieniężnego łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna

zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumentach o charakterze dłużnym lub pieniężnym, będzie nie niższa niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

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

W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Dłużnego wzrosła o 14,37 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 31,18 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.

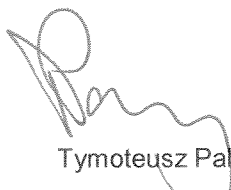
Subfundusz skierowany jest do osób prawnych akceptujących ryzyko inwestycyjne związane z niewypłacalnością emitentów papierów wartościowych.

W ciągu roku wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych wzrosła o 10,82 proc.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 18 kwietnia 2013 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 2012 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, obejmujące:

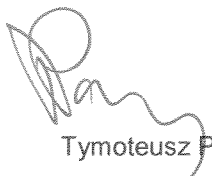
- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 8 219 305 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 8 587 277 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 506 699 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 965 522 tys. zł

Do połączonego sprawozdania finansowego funduszu dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

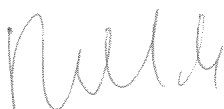
- Aviva Investors Pieniężny,
- Aviva Investors Dłużny,
- Aviva Investors Akcyjny,
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 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. 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.

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 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 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 2012 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 2012 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 okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2011 nie miały miejsca zmiany ilości subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu.

## II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat  (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2012			31 grudnia 2011		
	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	2 865 417	4 087 636	47,46	3 379 715	3 804 179	49,77
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 674	2 222	0,03	3 564	4 175	0,05
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	30 936	29 113	0,34	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	3 917 779	4 108 106	47,70	3 508 072	3 555 378	46,52
Instrumenty pochodne	0	(7 772)	(0,09)	0	166	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 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
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>6 815 806</b>	<b>8 219 305</b>	<b>95,44</b>	<b>6 891 351</b>	<b>7 363 898</b>	<b>96,34</b>

### III POŁĄCZONY BILANS

( w tysiącach złotych)	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>8 612 260</b>	<b>7 643 494</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	276 257	201 373
2. Należności	106 383	75 232
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 779 561	7 027 453
- dłużne papiery wartościowe	3 662 812	3 223 274
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	450 059	339 436
- dłużne papiery wartościowe	445 294	332 104
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>24 983</b>	<b>21 739</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>8 587 277</b>	<b>7 621 755</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>5 110 978</b>	<b>5 652 155</b>
1. Kapitał wpłacony	17 915 093	14 984 935
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(12 804 115)	(9 332 780)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>2 072 814</b>	<b>1 503 021</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 070 972	693 433
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 001 842	809 588
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 403 485</b>	<b>466 579</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>8 587 277</b>	<b>7 621 755</b>


#### IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>403 911</b>	<b>303 775</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	194 894	155 480
2. Przychody odsetkowe	188 119	148 294
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	20 898	0
4. Pozostałe	0	1
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>26 372</b>	<b>44 346</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	16 724	18 329
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	8 430	4 369
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	20 194
12. Pozostałe	1 218	1 454
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>26 372</b>	<b>44 346</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>377 539</b>	<b>259 429</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 129 160</b>	<b>(1 079 734)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	192 254	330 377
- z tytułu różnic kursowych	3 055	7 302
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	936 906	(1 410 111)
- z tytułu różnic kursowych	(22 178)	19 465
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>1 506 699</b>	<b>(820 305)</b>

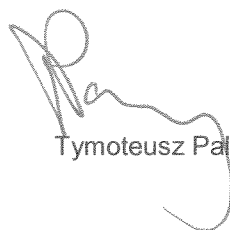
## V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>7 621 755</b>	<b>8 590 060</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>1 506 699</b>	<b>(820 305)</b>
a) Przychody z lokat netto	377 539	259 429
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	192 254	330 377
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	936 906	(1 410 111)
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>1 506 699</b>	<b>(820 305)</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>(541 177)</b>	<b>(148 000)</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 930 158	1 842 700
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(3 471 335)	(1 990 700)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>965 522</b>	<b>(968 305)</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>8 587 277</b>	<b>7 621 755</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>8 018 404</b>	<b>8 344 688</b>

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 7 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 roku.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Pieniężny za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Dłużny za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcyjny za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,

są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 23562

# **Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**



**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 9 kolejno ponumerowanych stron i składa się  
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	3
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego .....	4
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	7
V. Informacje końcowe.....	9

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- a. Siedzibą Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”, „Aviva Investors SFIO”) jest Warszawa, ul. Domaniewskiej 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. Jedynym 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 Olapińskiej 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. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu 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.
- g. W roku obrotowym i do dnia podpisania sprawozdania połączonego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
  - Marek Przybylski                      Prezes Zarządu
  - Tymoteusz Paleczny                Wiceprezes Zarządu
- h. W skład Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodziły następujące Subfundusze:
  - Aviva Investors Pieniężny,
  - Aviva Investors Dłużny,
  - Aviva Investors Akcyjny,
  - Aviva Investors Papierów Nieskarbowych,zwane dalej „Subfunduszami”.
- i. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16.
- j. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował sam Fundusz.

## **II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 1 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 21 maja 2012 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 17 grudnia 2012 r. w okresie:
  - badanie wstępne                      od 18 lutego do 1 marca 2013 r.;
  - badanie końcowe                      od 18 marca do 18 kwietnia 2013 r.

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

Połączone sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

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.

- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 1.506.699 tys. zł, wobec ujemnego wyniku z operacji wypracowanego w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r. w kwocie 820.305 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w kwocie 936.906 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 8.587.277 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o 965.522 tys. zł, tj. o 12,7%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku oraz wzrost salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.
- 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 18,8%. W 2011 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 9,8%.
  - 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 1,7%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był ujemny i wyniósł 5,7%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 8.219.305 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 r. uległa zwiększeniu o 855.407 tys. zł, tj. o 11,6%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. składnikami lokat Funduszu były dłużne papiery wartościowe (50,0% portfela lokat) oraz akcje (49,7% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2012 r. Fundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne wyceniane w kwocie ujemnej na 7.772 tys. zł.

Połączone sprawozdanie finansowe 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 2012 r.**

**BILANS na 31 grudnia 2012 r.**

	31.12.2012 r. tys. zł	31.12.2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	8.612.260	7.643.494	968.766	12,7
Zobowiązania	24.983	21.739	3.244	14,9
<b>Aktywa netto</b>	<b>8.587.277</b>	<b>7.621.755</b>	<b>965.522</b>	<b>12,7</b>
<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>5.110.978</b>	<b>5.652.155</b>	<b>(541.177)</b>	<b>(9,6)</b>
Kapitał wpłacony	17.915.093	14.984.935	2.930.158	19,6
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	(12.804.115)	(9.332.780)	(3.471.335)	37,2
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>2.072.814</b>	<b>1.503.021</b>	<b>569.793</b>	<b>37,9</b>
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1.403.485	466.579	936.906	200,8
<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>8.587.277</b>	<b>7.621.755</b>	<b>965.522</b>	<b>-12,7</b>

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

	2012 r. tys. zł	2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	403.911	303.775	100.136	33,0
Koszty Funduszu	(26.372)	(44.346)	17.974	(40,5)
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>377.539</b>	<b>259.429</b>	<b>118.110</b>	<b>45,5</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1.129.160	(1.079.734)	2.208.894	(204,6)
<b>Wynik z operacji</b>	<b>1.506.699</b>	<b>(820.305)</b>	<b>2.327.004</b>	<b>(283,7)</b>

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

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

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu**

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

	<b>31.12.2012 r.</b>	<b>31.12.2011 r.</b>
<b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	12,7%	(11,3)%
	<b>2012 r.</b>	<b>2011 r.</b>
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>		
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	18,8%	(9,8)%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	1,7%	(5,7)%

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

Szczegółowe dane porównawcze, stanowiące podstawę wyliczenia wskaźników za lata poprzedzające nie były przedmiotem naszego badania.

#### **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 2011 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 22 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 kwietnia 2012 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 18 maja 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 3421 w dniu 19 grudnia 2012 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 Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. Dokonałiśmy 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 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.

**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 Fundusz 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 2012 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 18 kwietnia 2013 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 18 kwietnia 2013 r. dotyczącą wyżej opisanego połączonego sprawozdania finansowego. Opinia o połączonej 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 prawdziwość 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:

*Tommas Orłowski*  
Tommas Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 18 kwietnia 2013 r.