

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 2009 roku („okres sprawozdawczy”) Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 1.725.585 tysięcy złotych,
 - połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1.778.281 tysięcy złotych,
 - połączony rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 331.454 tysięcy złotych, oraz
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 459.491 tysięcy złotych(„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 Depozyt Plus, Aviva Investors Obligacji, Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus, Aviva Investors Stabilnego Inwestowania, Aviva Investors Zrównoważony, Aviva Investors Polskich Akcji, Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej, Aviva Investors Małych Spółek, Aviva Investors Nowych Spółek, Aviva Investors Nowoczesnych Technologii („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. 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 :
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku

o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym – Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),

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 2009 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się z informacjami Zarządu Towarzystwa skierowanymi do uczestników Subfunduszy, sporządzonymi za odpowiednie okresy sprawozdawcze („Listy Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, o których wydaliśmy opinie z dniem 12 marca 2010 roku, są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Listach 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 oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Fornalik
Biegły Rewident
nr 9916/7376
ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Warszawa, dnia 12 marca 2010 roku



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Prosta 70 00-838 Warszawa
infolinia 0 801 888 444 +48 22 557 44 44 tel. +48 22 557 40 50 www.avivainvestors.pl

Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazujemy Państwu sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku połączone sprawozdanie finansowe **Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.

Fundusz powstał 3 listopada 2006 roku w wyniku przekształcenia pięciu funduszy inwestycyjnych otwartych: CU FIO Depozyt Plus, CU FIO Obligacji, CU FIO Ochrony Kapitału Plus, CU FIO Stabilnego Inwestowania oraz CU FIO Polskich Akcji w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami, przy czym z dniem przekształcenia każdy z ww. funduszy stał się Subfunduszem w ramach Funduszu, przyjmując odpowiednio nazwy: CU Depozyt Plus, CU Obligacji, CU Ochrony Kapitału Plus, CU Stabilnego Inwestowania oraz CU Polskich Akcji i kontynuując działalność przekształconych funduszy.

2 stycznia 2007 roku w ramach Funduszu utworzony został Subfundusz CU Zrównoważony, a 8 kwietnia 2008 roku uruchomione zostały kolejne subfundusze inwestujące w akcje – CU Małych Spółek, CU Nowoczesnych Technologii, CU Akcji Europy Wschodzącej oraz CU Nowych Spółek, które poszerzyły spektrum możliwości inwestycyjnych na krajowym oraz europejskim rynku, dla naszych klientów.

29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu funduszu, zgodnie z którymi nastąpiła zmiana nazwy funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazw poszczególnych subfunduszy na: Aviva Investors Depozyt Plus, Aviva Investors Obligacji, Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus, Aviva Investors Stabilnego Inwestowania, Aviva Investors Zrównoważony, Aviva Investors Polskich Akcji, Aviva Investors Małych Spółek, Aviva Investors Nowoczesnych Technologii, Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej oraz Aviva Investors Nowych Spółek.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączone zostały sprawozdania jednostkowe poszczególnych subfunduszy. Znajdą w nich Państwo między innymi szczegółowe informacje na temat struktury portfeli lokat subfunduszy.

Grupa subfunduszy bezpiecznych

Rok 2009 okazał się bardzo dobrym okresem dla funduszy bezpiecznych Aviva Investors. Wartość jednostki subfunduszu Aviva Investors Depozyt Plus wzrosła w tym okresie o 6,35 proc., natomiast Subfundusz Aviva Investors Obligacji zakończył rok wynikiem 9,16 proc.

Subfundusz Aviva Investors Depozyt Plus uplasował się w pierwszym kwartyle funduszy w swojej grupie. Na wynik ten złożył się zwiększony udział w portfelu krótkoterminowych papierów skarbowych, których cena rosła w pierwszej połowie roku wraz z kolejnymi obniżkami stóp procentowych. W drugiej połowie roku szczególnie dobrą inwestycją okazały się zmiennoprocentowe dłużne papiery skarbowe, które cieszyły się dużym zainteresowaniem dzięki bardzo dużym zasobom wolnych środków pieniężnych wśród uczestników rynku finansowego.

Subfundusz Aviva Investors Obligacji również zaliczał się do czołówki funduszy obligacyjnych w 2009 roku, a ponadto miał ponad dwukrotnie wyższą stopę zwrotu od swojego benchmarku - indeksu Citigroup Polish Government Bond Index. Wynik ten został osiągnięty przede wszystkim dzięki udanym inwestycjom w obligacje państw rozwijających się, których wycena rynkowa na początku 2009 roku odbiegała znacząco od wyceny fundamentalnej.

Subfundusze inwestujące w akcje

Po trwającej ponad półtora roku bessie, rok 2009 od połowy lutego okazał się okresem wyczekiwanej hossy ze wzrostem indeksu WIG w ciągu roku o blisko 47%, co jest najlepszym rocznym rezultatem na warszawskim parkiecie od 13 lat. Przyczyna tak spektakularnego wzrostu leży przede wszystkim w niezwykle niskich wycenach spółek na początku roku. Popularny wskaźnik wyceny rynkowej, określający relację ceny do wartości księgowej notował wówczas wartość czterokrotnie niższą od poziomów ze szczytów hossy w połowie 2007 roku. Bardzo dobre wyniki w 2009 roku funduszy Aviva Investors inwestujących w akcje wynikły z przyjęcia przez nas już na początku roku scenariusza wzrostu na warszawskiej giełdzie.

Silny trend spadkowy z 2008 był dość mało selektywny i w bardzo wielu przypadkach ceny akcji spółek znajdujących się w zupełnie odmiennej sytuacji fundamentalnej spadały na zbliżonym poziomie. Na początku 2009 roku staraliśmy się wiele takich nieefektywności wykorzystać.

Poza wysokim zaangażowaniem w akcjach, pozytywnie na wyniki naszych funduszy wpłynęła również koncentracja na małej i średniej wielkości przedsiębiorstwach, udana selekcja spółek oraz generalnie aktywne podejście inwestycyjne.

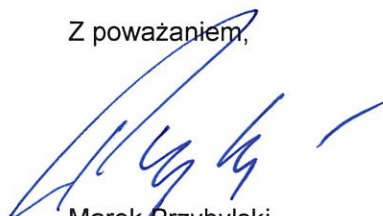
Strategia ta okazała się bardzo skuteczna, plasując nasze fundusze na czołowych miejscach w rankingach poszczególnych rodzajów funduszy inwestycyjnych.

W roku 2009 fundusze Aviva Investors osiągnęły następujące stopy zwrotu:

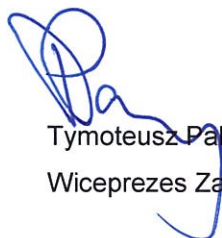
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus – 14,65 proc,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania – 16,52proc,
- Aviva Investors Zrównoważony – 27,84proc,
- Aviva Investors Polskich Akcji – 43,91proc.,
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej – 59,52proc.,
- Aviva Investors Małych Spółek – 83,31proc.,
- Aviva Investors Nowych Spółek – 78,94proc.,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii – 28,30proc.

Odnosnie do roku bieżącego pozostajemy optymistami, choć spodziewamy się niższej skali wzrostów niż w roku ubiegłym. Mimo imponującego ubiegłorocznego wzrostu rynek akcji odrobił na razie około 40% spadków, a wyceny spółek wciąż nie są wyśrubowane (około 1/3 notowanych przedsiębiorstw odnotowuje relacje wartości rynkowej do wartości księgowej na poziomie poniżej jedności). Wśród innych czynników, które pozytywnie powinny wpłynąć na rynek akcji można wymienić spodziewaną poprawę sytuacji gospodarczej w Polsce i wyników spółek. Dodatkową szansą dla polskiego rynku na rok bieżący jest jego relatywnie gorsze względem innych rynków rozwijających się, na co nasz rynek, zważywszy poziom wzrostu gospodarczego, absolutnie sobie nie zasłużył. Z kolei pewną niepewność może budzić zachowanie rynków rozwiniętych w związku z tegorocznym wygaszaniem programów stabilizacyjnych oraz spodziewana znacząca podaż akcji na warszawskim rynku (w tym min. ofert sprzedaży akcji: Polkomtel, PZU i Tauron).

Z poważaniem,



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 12 marca 2010 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 2009 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 inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

d) Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych.

Subfundusz został utworzony w dniu 9 października 2009 roku jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe przewidziane w Statucie Funduszu. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa i jego odpowiedniki w innych państwach należących do OECD lub banki centralne państw należących do OECD.

Całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w nieskarbowe instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

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 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 29 maja 2009 roku została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiana nazwy Towarzystwa z Commercial Union Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 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 2009 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

miesiący po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2009 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 zostały utworzone Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych. W związku z tym niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia 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 2009 roku			31 grudnia 2008 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	2 819 827	4 107 223	56.33	2 809 801	2 889 309	48.62
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	0	0	0.00	13 967	12 223	0.21
Prawa poboru	0	198	0.00	1 063	172	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	3 018 061	3 047 355	41.79	2 724 742	2 753 663	46.33
Instrumenty pochodne	0	0	0.00	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
Razem	5 837 888	7 154 776	98.13	5 549 573	5 655 367	95.16

III POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
I. AKTYWA	7 291 220	5 943 141
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 341	206 039
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	3 266	3
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	57 075	206 036
2. Należności	76 103	80 934
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	26 900	21 499
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2.3. Dywidendy	199	0
2.4. Odsetki	49 004	59 435
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 894 677	5 615 562
4.1. Papiery wartościowe udziałowe	4 107 223	2 901 532
4.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	2 787 454	2 714 030
4.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	0	0
4.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
4.5. Inne	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	260 099	39 805
5.1. Papiery wartościowe udziałowe	198	172
5.2. Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	174 149	39 633
5.3. Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	85 752	0
5.4. Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
5.5. Udziały w spółkach z o.o.	0	0
5.6. Inne	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	801
II. ZOBOWIĄZANIA	163 606	128 858
1. Zobowiązania własne subfunduszy	163 606	128 858
III. Aktywa netto	7 127 614	5 814 283
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	5 496 031	5 691 862
1. Kapitał wpłacony	9 733 681	5 767 862
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(4 237 650)	(76 000)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	317 487	16 793
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	228 746	10 850
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	88 741	5 943
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	1 314 096	105 628
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	7 127 614	5 814 283

IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku*	6 października - 31 grudnia 2008 roku
I. PRZYCHODY Z LOKAT	237 445	12 546
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	89 180	1 077
2. Przychody odsetkowe	140 657	11 469
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	7 608	0
4. Pozostałe	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	19 549	1 696
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	16 600	1 693
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	2 061	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	166	0
12. Pozostałe	722	3
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	19 549	1 696
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	217 896	10 850
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	1 291 266	111 571
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	82 798	5 943
- z tytułu różnic kursowych	(7 930)	0
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 208 468	105 628
- z tytułu różnic kursowych	(663)	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	1 509 162	122 421

* 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.

V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku*	6 października - 31 grudnia 2008 roku
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 814 283	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 509 162	122 421
a) Przychody z lokat netto	217 896	10 850
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	82 798	5 943
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 208 468	105 628
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 509 162	122 421
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(195 831)	5 691 862
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 965 819	5 767 862
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(4 161 650)	(76 000)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 313 331	5 814 283
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 127 614	5 814 283
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 317 958	2 527 178

* 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 Paleczny – Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Operacyjny



(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)

Warszawa, dnia 12 marca 2010 roku.