

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania  
jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Oświadczenie Zarządu**

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

**Sprawozdanie finansowe**

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania  
sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.





## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2013 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 701.461 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 28.879 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego 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.

---

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
Telefon +48 22 746 4000, Faks +48 22 742 4040, [www.pwc.pl](http://www.pwc.pl)*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



## **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 sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Subfundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

*Tomasz Orłowski*  
Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 11 kwietnia 2014 r.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, obejmujące:


- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 599 171 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 701 461 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 28 879 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 416 672 tys. zł.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2014 roku.

## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest 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 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,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących,
- Aviva Investors Obligacji Dynamiczny oraz
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych.

Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych („Subfundusz”) został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 listopada 2006 roku, pod numerem RFi 261.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Subfundusz będzie dążył, aby łączny udział lokat w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych denominowanych w złotych wynosił co najmniej 66 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe 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.



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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2013 roku.

#### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2013 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2013 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badania 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**

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

**II ZESTAWIENIE LOKAT**

**1. TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013			31 grudnia 2012		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	432 691	435 550	61,54	151 201	153 653	52,95
Instrumenty pochodne	181	3 692	0,53	181	1 473	0,50
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	151 135	159 929	22,59	62 863	63 988	22,06
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>584 007</b>	<b>599 171</b>	<b>84,66</b>	<b>214 245</b>	<b>219 114</b>	<b>75,51</b>

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Dłużne papiery wartościowe

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości nominalnej oraz ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
<b>Obligacje</b>											
OKEN0114 (PL_ENERG0114)	NNRA	nie dotyczy	ENERGA S.A.	Polska	2014-01-09	stała stopa procentowa 4,23%	1 000,00	10 000	10 029	10 099	1,43
OKEM1701 (PL_EMF170114)	NNRA	nie dotyczy	NFI Empik Media & Fashion S.A.	Polska	2014-01-17	zerokuponowe	100 000,00	60	5 944	5 990	0,85
OKEFO114 (PL_EFL140123)	NNRA	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2014-01-23	zerokuponowe	100 000,00	50	4 987	4 990	0,70
OKSA0214 (PL_SAN030214)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2014-02-03	zerokuponowe	100 000,00	65	6 407	6 481	0,92
OKBL0602 (PL_BRL140206)	NNRA	nie dotyczy	mLeasing Sp. z o.o.	Polska	2014-02-06	zerokuponowe	100 000,00	20	1 984	1 994	0,28
OKGE0214 (PL_GET140214)	NNRA	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2014-02-14	zerokuponowe	100 000,00	60	5 958	5 975	0,84
OKPG0214 (PL_PGNIG1402)	NNRA	nie dotyczy	PGNIG S.A.	Polska	2014-02-20	zerokuponowe	10 000,00	800	7 943	7 968	1,13
OKBL2102 (PL_BRL140221)	NNRA	nie dotyczy	mLeasing Sp. z o.o.	Polska	2014-02-21	zerokuponowe	100 000,00	40	3 968	3 982	0,56
OKBO0314 (PL_BOS140305)	NNRA	nie dotyczy	BOS S.A.	Polska	2014-03-05	zerokuponowe	1 000,00	3 000	2 977	2 984	0,42
OKSA0314 (PL_SAN110314)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2014-03-11	zerokuponowe	100 000,00	30	2 972	2 982	0,42
OKPG1903 (PLPGNIG00097)	NNRA	nie dotyczy	PGNIG S.A.	Polska	2014-03-19	zerokuponowe	10 000,00	600	5 778	5 952	0,84
OKMC0314 (PLMCI030137)	AR-ASO	GPW ASO	MCI Management S.A.	Polska	2014-03-31	zmienna stopa procentowa 6,71%	1 000,00	190	188	190	0,03
SI020414 (SI0002102935)	IAR	MTS Slovenia	Rząd Słowenii	Słowenia	2014-04-02	stała stopa procentowa 4,38%	1 000,00	2 200	9 157	9 190	1,30
OKSA0714 (XS0611215103)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Santander International Debt SA	Hiszpania	2014-04-07	stała stopa procentowa 4,25%	100 000,00	4	1 683	1 674	0,24
OKBP0614 (PL_BPCZ20614)	NNRA	nie dotyczy	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2014-06-02	zerokuponowe	100 000,00	70	6 892	6 909	0,98
OKBP0714 (PLBPCZT00023)	NNRA	nie dotyczy	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2014-07-10	zmienna stopa procentowa 4,41%	10 000,00	150	1 500	1 540	0,22
OKGHL714 (PLGHLMC00024)	NNRA	nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	Polska	2014-07-21	zmienna stopa procentowa 7,71%	100 000,00	9	913	931	0,13
OKPR0814 (PLPRES00059)	AR-ASO	GPW ASO	P.R.E.S.C.O Group S.A.	Polska	2014-08-23	zmienna stopa procentowa 7,92%	1 000,00	500	503	504	0,07
OKINT914 (PL_ITG140916)	NNRA	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Polska	2014-09-16	zmienna stopa procentowa 7,73%	10 000,00	50	524	511	0,07
OKINT249 (PL_ITG140924)	NNRA	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Polska	2014-09-24	zmienna stopa procentowa 7,23%	10 000,00	200	2 000	2 039	0,29
OKOT1411 (PLODRTR00025)	AR-ASO	GPW ASO	Odratrans S.A.	Polska	2014-11-28	zmienna stopa procentowa 6,70%	1 000,00	2 579	2 610	2 620	0,37
OKHE1214 (PLZPMH00036)	AR-ASO	GPW ASO	ZPM Henryk Kania S.A.	Polska	2014-12-04	zmienna stopa procentowa 8,75%	1 000,00	1 500	1 500	1 549	0,22
OKAMRZ14 (PL_AMR301214)	NNRA	nie dotyczy	AmRest Holdings SE	Polska	2014-12-30	zmienna stopa procentowa 6,02%	10 000,00	50	519	509	0,07
<b>Razem</b>								<b>22 227</b>	<b>86 936</b>	<b>87 563</b>	<b>12,38</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
C.DEPOZ.WYK.03.01.14 C.DEPOZ.BGZ bo (PL_BGZ140103)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Polska	2014-01-03	zerokuponowe	500 000,00	10	4 836	4 998	0,71
C.DEPOZ.WYK.14.05.14 C.DEPOZ.PEKAO (PL_PEKAO1405)	NNRA	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2014-05-14	stała stopa procentowa 2,75%	1 000,00	13 000	13 000	13 046	1,84
C.DEPOZ.WYK.22.05.14 C.DEPOZ.BPS (BPS_22052014)	NNRA	nie dotyczy	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	Polska	2014-05-22	zmienna stopa procentowa 5,65%	25 000,00	65	1 635	1 635	0,23
C.DEPOZ.WYK.14.11.14 C.DEPOZ.SANTANDER (PLSAN_141114)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2014-11-14	zmienna stopa procentowa 5,20%	100 000,00	35	3 500	3 523	0,50
<b>Razem</b>								<b>13 110</b>	<b>22 971</b>	<b>23 202</b>	<b>3,28</b>
O terminie wykupu do 1 roku											
<b>razem:</b>											
								<b>35 337</b>	<b>109 907</b>	<b>110 765</b>	<b>15,66</b>

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0115 (PL0000106480)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	zmienna stopa procentowa 2,71%	1 000,00	50	50	50	0,01
OKBBI215 (PLNFI1200125)	NNRA	nie dotyczy	BBI Development NFI S.A.	Polska	2015-02-23	zmienna stopa procentowa 9,21%	10 000,00	35	350	362	0,05
OKCAN415 (PL_CAN150406)	NNRA	nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	2015-04-06	zmienna stopa procentowa 4,28%	10 000,00	250	2 437	2 473	0,35
OKBEST15 (PLBSTNS00086)	NNRA	nie dotyczy	BEST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	Polska	2015-06-29	zmienna stopa procentowa 6,71%	1 000,00	1 000	1 000	1 000	0,14
OKLZM157 (PLLZMCO00022)	NNRA	nie dotyczy	LZMO S.A.	Polska	2015-07-27	zmienna stopa procentowa 10,27%	1 000,00	350	357	356	0,05
CPMOL015 (XS0231264275)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	Węgry	2015-10-05	stała stopa procentowa 3,88%	1 000,00	2 000	8 541	8 486	1,20
CPBF1015 (XS0841882128)	AR-RR	Dusseldorf Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	Francja	2015-10-12	stała stopa procentowa 2,75%	1 000,00	4 000	16 579	17 003	2,40
CPPK1015 (XS0545031642)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2015-10-21	stała stopa procentowa 3,73%	1 000,00	1 300	5 472	5 626	0,79
OKSM1511 (PLSCNMD00024)	AR-ASO	GPW ASO	Scanmed Multimedix S.A.	Polska	2015-11-16	zmienna stopa procentowa 8,41%	1 000,00	800	800	815	0,12
OKWE1511 (PL_WEN151122)	NNRA	nie dotyczy	Widok Energia S.A.	Polska	2015-11-22	zmienna stopa procentowa 6,70%	1 300,00	1 150	1 314	449	0,06
OKKRI116 (PL_KRI160108)	NNRA	nie dotyczy	Kredyt Inkaso I Niestandaryz. Sekurytyzacyjny FIZ	Polska	2016-01-08	zmienna stopa procentowa 7,68%	1 000,00	1 000	1 000	1 018	0,14
SI170216 (SI0002102349)	IAR	MTS Slovenia	Rząd Słowenii	Słowenia	2016-02-17	stała stopa procentowa 4,00%	41,73	48 000	8 616	8 583	1,21
CPKMG316 (XS0602352956)	NNRA	nie dotyczy	Koleje Mazowieckie Finance AB	Szwecja	2016-03-09	stała stopa procentowa 6,75%	1 000,00	4 500	19 196	20 532	2,90
CPSI316 (AT000A0AZD8)	NNRA	nie dotyczy	Slovene Export and Development Bank S.A.	Słowenia	2016-03-28	zmienna stopa procentowa 3,54%	100 000,00	10	4 147	4 103	0,58
OKMC0416 (PLMCI000145)	NNRA	nie dotyczy	MCI Management S.A.	Polska	2016-04-11	zmienna stopa procentowa 7,21%	1 000,00	1 500	1 500	1 525	0,22
PS0416 (PL0000106340)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stała stopa procentowa 5,00%	1 000,00	20 000	21 018	20 866	2,95
CPB00516 (XS0626282783)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	BOŚ Finance AB	Szwecja	2016-05-11	stała stopa procentowa 6,00%	100 000,00	57	25 415	25 732	3,64
OKUNB516 (PLUNBEP00056)	NNRA	nie dotyczy	Unibep S.A.	Polska	2016-05-26	zmienna stopa procentowa 5,95%	100,00	10 000	1 021	1 005	0,14
CPHDB516 (XS0632248802)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	stała stopa procentowa 5,88%	1 000,00	1 100	4 338	4 844	0,68
OKGHL716 (PLGHLMC00057)	NNRA	nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	Polska	2016-07-12	zmienna stopa procentowa 7,71%	100 000,00	8	800	829	0,12
CPOT0916 (XS0268320800)	AR-RR	Berlin Stock Exchange	OTP BANK	Węgry	2016-09-19	stała stopa procentowa 5,27%	1 000,00	2 000	8 354	8 528	1,20
OKART916 (PL_ART160927)	NNRA	nie dotyczy	Arteria S.A.	Polska	2016-09-27	zmienna stopa procentowa 7,65%	1 000,00	500	500	500	0,07
OKWS1610 (PLWRBSR00050)	NNRA	nie dotyczy	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	zmienna stopa procentowa 7,42%	1 000,00	1 000	1 009	1 018	0,14
PS1016 (PL0000106795)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stała stopa procentowa 4,75%	1 000,00	40 000	41 860	41 724	5,89
OKWR1116 (PL_WRATS1611)	NNRA	nie dotyczy	WRATISLAVIA BIO SP. Z O.O.	Polska	2016-11-21	zmienna stopa procentowa 8,20%	1 000,00	955	955	963	0,14
OKKRUUK (PLKRRK0000200)	AR-ASO	GPW ASO	KRUUK S.A.	Polska	2016-12-06	zmienna stopa procentowa 7,25%	1 000,00	2 100	2 100	2 165	0,31
OKMC1216 (PL_MCI161219)	NNRA	nie dotyczy	MCI Management S.A.	Polska	2016-12-19	zmienna stopa procentowa 7,20%	1 000,00	750	750	752	0,11
OKRG1612 (PLROBYG00149)	NNRA	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2016-12-20	zmienna stopa procentowa 6,20%	100,00	4 885	489	490	0,07
OKGPW117 (PLGPW0000033)	AR-RR	GPW	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2017-01-02	zmienna stopa procentowa 3,87%	100,00	5 000	500	504	0,07
WZ0117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	zmienna stopa procentowa 2,71%	1 000,00	100	99	100	0,01
CPPG0217 (XS0748259323)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	PGNIG Finance AB	Szwecja	2017-02-14	stała stopa procentowa 4,00%	1 000,00	2 100	9 169	9 285	1,31
CPMOL417 (XS0503453275)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	MOL	Węgry	2017-04-20	stała stopa procentowa 5,88%	1 000,00	2 250	9 531	9 920	1,40
OKKRRK175 (PLKRRK0000242)	AR-ASO	GPW ASO	KRUUK S.A.	Polska	2017-05-20	zmienna stopa procentowa 6,85%	1 000,00	400	400	408	0,06
OKPKNS17 (PLPKNS0000091)	AR-ASO	GPW ASO	PKN Orlen S.A.	Polska	2017-05-28	zmienna stopa procentowa 4,20%	100,00	20 000	2 010	2 015	0,28
OKSA0817 (PL_SAN300817)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2017-08-30	zmienna stopa procentowa 4,45%	100 000,00	50	5 000	5 019	0,71
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa 2,71%	1 000,00	100	99	99	0,01
OKGTC416 (PLGTC0000144)	NNRA	nie dotyczy	GTC S.A.	Polska	2018-04-30	zmienna stopa procentowa 6,70%	100 000,00	20	2 000	2 022	0,29
CPPC0518 (XS0626064017)	AR-RR	Berlin Stock Exchange	Cyfrowy Polsat Finance AB	Szwecja	2018-05-20	stała stopa procentowa 7,13%	100 000,00	21	9 522	9 341	1,32
ROM18618 (XS0371163600)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Rząd Rumunii	Rumunia	2018-06-18	stała stopa procentowa 6,50%	1 000,00	2 000	9 517	9 468	1,34
OKEU0618 (PLEURCH00029)	NNRA	nie dotyczy	Eurocash S.A.	Polska	2018-06-20	zmienna stopa procentowa 4,15%	100 000,00	10	993	994	0,14

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokata

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
OKAMR618 (PLAMRST00017)	NNRA	nie dotyczy	AmRest Holdings SE	Polska	2018-06-30	zmienna stopa procentowa 5,12%	10 000,00	100	1 000	1 000	0,14
CPEE1018 (XS0763379343)	AR-RR	Berlin Stock Exchange	EESTI ENERGIA AS	Estonia	2018-10-02	stała stopa procentowa 4,25%	1 000,00	1 000	4 516	4 530	0,64
CPBF1018 (CH0222418268)	AR-RR	Swiss Stock Exchange	BRE Finance France SA	Francja	2018-10-08	stała stopa procentowa 2,50%	5 000,00	600	10 285	10 178	1,44
OKBO1018 (PLBOS0000159)	NNRA	nie dotyczy	BOS S.A.	Polska	2018-10-31	zmienna stopa procentowa 4,40%	1 000,00	3 000	3 000	3 022	0,43
CPTVNO18 (XS0557898946)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	TVN Finance Corporation III AB	Szwecja	2018-11-15	stała stopa procentowa 7,88%	1 000,00	1 750	7 776	7 725	1,09
SI060219 (SI0002102794)	AR-RR	Berlin Stock Exchange	Rząd Słowenii	Słowenia	2019-02-06	stała stopa procentowa 4,38%	1 000,00	1 400	5 852	5 918	0,84
OKPKN219 (PLPKN0000083)	NNRA	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	zmienna stopa procentowa 4,32%	100 000,00	10	1 000	1 015	0,14
CZ230719 (XS0807706006)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2019-07-23	stała stopa procentowa 4,13%	1 000,00	1 000	4 473	4 428	0,63
CPMOL919 (XS0834435702)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Mol Group Finance S.A.	Luksemburg	2019-09-26	stała stopa procentowa 6,25%	1 000,00	4 400	14 083	13 650	1,93
CPEEN0320 (XS0906117980)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2020-03-19	stała stopa procentowa 3,25%	1 000,00	2 000	8 294	8 522	1,20
OKMER520 (PLMRTMB00018)	NNRA	nie dotyczy	Meritum Bank ICB S.A.	Polska	2020-05-09	zmienna stopa procentowa 8,70%	10 000,00	100	1 000	1 012	0,14
OKMJ0520 (PLMLMDP00064)	AR-ASO	GPW ASO	Multimedia Polska S.A.	Polska	2020-05-10	zmienna stopa procentowa 5,95%	100 000,00	20	2 000	1 950	0,28
CPHDBX20 (XS0954674312)	NNRA	nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2020-10-21	stała stopa procentowa 6,25%	1 000,00	1 000	3 083	3 114	0,44
OKMER421 (PLMRTMB00026)	AR-ASO	GPW ASO	Meritum Bank ICB S.A.	Polska	2021-04-29	zmienna stopa procentowa 8,50%	10 000,00	600	6 000	6 534	0,92
OKPK0922 (PLPKO0000081)	NNRA	nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2022-09-14	zmienna stopa procentowa 4,37%	100 000,00	66	6 618	6 695	0,95
CPPK0922 (XS0783934085)	NNRA	nie dotyczy	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	stała stopa procentowa 4,63%	1 000,00	3 500	11 146	10 526	1,49
OKBP1022 (PLBPCZT00031)	NNRA	nie dotyczy	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2022-10-05	zmienna stopa procentowa 6,21%	10 000,00	195	1 950	1 979	0,28
SI090924 (SI0002102984)	IAR	MTS Slovenia	Rząd Słowenii	Słowenia	2024-09-09	stała stopa procentowa 4,63%	1 000,00	500	1 900	2 015	0,28
<b>Razem</b>								<b>202 592</b>	<b>322 784</b>	<b>324 785</b>	<b>45,88</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b>								<b>202 592</b>	<b>322 784</b>	<b>324 785</b>	<b>45,88</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>								<b>237 929</b>	<b>432 691</b>	<b>435 550</b>	<b>61,54</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.2. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AI EUROPEAN CORPORATE BOND FUND I (LU0160771357)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	64 000	40 994	43 838	6,19
AI GLOBAL CONVERTIBLES FUND I HEDGE (LU0280568261)	NNRA	nie dotyczy	Aviva investors SICAV	Luksemburg	193 400	88 925	94 372	13,33
LYXOR ETF DAILYDOUBLE SHORT BUND (FR0010869578)	AR-RR	Milan Stock Exchange	LYXOR ETF DAILYDOUBLE SHORT BUND	Francja	75 000	18 773	19 129	2,70
LYXOR ETF IBOXX EURLIQUID HIGH YIELD 30 (FR0010975771)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Lyxor ETF IBoxx EUR Liquid Yield 30	Francja	5 227	2 443	2 590	0,37
<b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem</b>					<b>337 627</b>	<b>151 135</b>	<b>159 929</b>	<b>22,59</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokata

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

### 2.3. Instrumenty pochodne

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1 150 003	181	3 692	0,53
FORWARD CHF/PLN WYK 04.02.2014 SHORT (FW1CHF040214)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	3 000 000 CHF	1	0	127	0,02
FORWARD EUR/PLN 21.01.2014 SHORT DF (FW1EUR210114)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	83 065 000 EURO	1	0	3 304	0,47
FORWARD USD/PLN WYK 04.02.2014 SHORT (FW1USD040214)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	9 070 000 USD	1	0	261	0,04
OP CALL WBD W OBL ZA W.ENERG WYK.22.11.15 (OP_WEN151122)	NNRA	nie dotyczy	Widok Energia S.A.	Polska	Akcje spółki Widok Energia S.A.	1 150 000	181	0	0,00
<b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>						<b>1 150 003</b>	<b>181</b>	<b>3 692</b>	<b>0,53</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

### 3. TABELE DODATKOWE

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Dłużne papiery wartościowe	2 100	7 421	7 958	1,12
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa ENERGA	18 621	2,63
Grupa Kapitałowa Banku Ochrony Środowiska SA	31 738	4,49
Grupa Kapitałowa PGNiG	23 205	3,28
Grupa mBank SA	33 157	4,68
Grupa PKO Banku Polskiego	22 847	3,23
MOL Group	32 056	4,53
Santander Group	19 679	2,79

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
CPTVN018 (XS0557898946)	6 621	0,94
<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>	<b>6 621</b>	<b>0,94</b>

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

**III BILANS**

( w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>707 862</b>	<b>290 124</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	103 180	68 983
2. Należności	5 511	1 423
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	288 458	58 070
- dłużne papiery wartościowe	266 739	46 949
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	310 713	161 648
- dłużne papiery wartościowe	168 811	106 704
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>6 401</b>	<b>5 335</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>701 461</b>	<b>284 789</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>659 255</b>	<b>271 462</b>
1. Kapitał wpłacony	1 405 942	421 740
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(746 687)	(150 278)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>33 260</b>	<b>10 979</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	30 260	11 321
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 000	(342)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8 946</b>	<b>2 348</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>701 461</b>	<b>284 789</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	6 066 654,20	2 595 032,40
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	115,63	109,74

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego bilansu

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>26 502</b>	<b>13 399</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	183	0
2. Przychody odsetkowe	18 698	6 390
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	7 621	6 952
4. Pozostałe	0	57
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>7 563</b>	<b>2 097</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 139	2 069
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	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	424	28
- z tytułu odpisu na trwałą utratę wartości należności z tyt. wykupu obligacji spółki Milmex SA	300	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>7 563</b>	<b>2 097</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>18 939</b>	<b>11 302</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>9 940</b>	<b>2 006</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 342	(342)
- z tytułu różnic kursowych	1 771	(1 058)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 598	2 348
- z tytułu różnic kursowych	(1 105)	(3 395)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>28 879</b>	<b>13 308</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>	<b>4,76</b>	<b>5,13</b>

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego rachunku wyniku z operacji



Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

**V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	284 789	12 342
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	28 879	13 308
a) Przychody z lokat netto	18 939	11 302
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 342	(342)
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 598	2 348
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	28 879	13 308
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:	387 793	259 139
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	984 202	405 967
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(596 409)	(146 828)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	416 672	272 447
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	701 461	284 789
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	575 095	142 101
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	3 471 621,8000	2 472 000,4300
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 741 366,2700	3 849 414,4200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(5 269 744,4700)	(1 377 413,9900)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 471 621,8000	2 472 000,4300
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	6 066 654,2000	2 595 032,4000
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 748 264,5500	4 006 898,2800
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(6 681 610,3500)	(1 411 865,8800)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	6 066 654,2000	2 595 032,4000
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	109,74	100,32
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	115,63	109,74
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,37	9,39
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	109,87	100,28
- data wyceny	2013-01-02	2012-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	115,60	109,71
- data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	115,60	109,71
- data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,24	1,46
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z dnia 11 marca 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych, w związku z czym mogą wystąpić przypadki matematycznych niezgodności pomiędzy poszczególnymi notami niniejszego sprawozdania, wynikające z ww. zaokrągleń.

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Subfunduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczeniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
  - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
  - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
12. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
14. Prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Podatki z tytułu dochodów od odsetek lub innych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.
16. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
17. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
18. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - ✓ dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - ✓ przychody odsetkowe,
  - ✓ dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - ✓ koszty odsetkowe,
  - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim dniu wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączane z bilansu Funduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Funduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.  
Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Funduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu.
22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### A. Zasady ogólne

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem składników, o których mowa w pkt. D 1-4 poniżej.

#### B. Wybór rynku głównego

1. W przypadku, gdy składniki lokat Subfunduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Subfundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Subfunduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
  - a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Subfunduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny wskazuje, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Subfunduszu oraz
  - b) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

#### C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku

Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
  - a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - c) Bondtrader Composite, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,

- d) średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

W przypadku braku możliwości dokonania wyceny w oparciu o dane, o których mowa w lit. a) – d) dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena ta nie odzwierciedla wartości, po jakiej można dokonać w danym dniu transakcji kupna/sprzedaży danego papieru wartościowego, wycena dokonywana jest w oparciu o średnią z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Funduszu największy udział w obrocie danym walorem w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena. W przypadku gdy oferty kupna i sprzedaży, o których mowa powyżej zostały zgłoszone, a transakcje zostały zawarte po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika lokat Subfunduszu w oparciu o te oferty lub ceny transakcji nie odzwierciedla jego wartości godziwej, składnik ten wycenia się tak jak składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
  - a) Bloomberg Valuation Service, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - b) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - c) Bondtrader Composite, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - d) średniej z najlepszych obowiązujących ofert kupna i sprzedaży dostępnych w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 na tym rynku z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

W przypadku braku możliwości dokonania wyceny w oparciu o dane, o których mowa w lit. a) – d) dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena ta nie odzwierciedla wartości, po jakiej można dokonać w danym dniu transakcji kupna/sprzedaży danego papieru wartościowego, wycena dokonywana jest w oparciu o średnią z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Funduszu największy udział w obrocie danym walorem w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena. W przypadku gdy oferty kupna i sprzedaży, o których mowa powyżej zostały zgłoszone, a transakcje zostały zawarte po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika lokat Subfunduszu w oparciu o te oferty lub ceny transakcji nie odzwierciedla jego wartości godziwej, składnik ten wycenia się tak jak składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku.

W uzasadnionych przypadkach gdy kurs uznawany za kurs zamknięcia różni się istotnie od kursów wyznaczonych na podstawie innych, wiarygodnych danych rynkowych, dopuszcza się przyjęcie do wyceny kursu innego niż kurs zamknięcia mimo że w dniu wyceny została zawarta co najmniej jedna transakcja na rynku głównym.

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego, a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.

3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
  4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.
- D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku
1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.
  2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
    - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
    - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
  7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.

8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
  - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
  - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny pożyczonych papierów wartościowych.

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Subfundusz zasad rachunkowości.

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	70	147
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	5 441	1 276
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
<b>Razem</b>	<b>5 511</b>	<b>1 423</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	604
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 730	3 318
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 399	482
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	1 980	882
Pozostałe zobowiązania	292	49
<b>Razem</b>	<b>6 401</b>	<b>5 335</b>

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	103 176	68 979
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	4	3
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	1
<b>Razem</b>		<b>103 180</b>	<b>68 983</b>
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych			
utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań			
Subfunduszu			
	CHF	0	0
	EUR	3	1
	PLN	81 618	37 620
	USD	1	1
<b>Razem</b>		<b>81 622</b>	<b>37 622</b>



## 5. RYZYKA

### 5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

#### 5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 365 758 tysięcy złotych, co stanowiło 51,67% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 115 903 tysięcy złotych, co stanowiło 39,93% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

#### 5.1.2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej narażone są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 69 792 tysięcy złotych, co stanowiło 9,87% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 37 750 tysięcy złotych, co stanowiło 13,02% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

### 5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

#### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie, Subfundusz lokuje aktywa głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, których całkowita wartość powinna być nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu. 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.

W związku z tym aktywa Subfunduszu obciążone są ryzykiem kredytowym wynikającym z możliwości nie wypełnienia przez emitenta instrumentów finansowych przyjętych zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	63 876	560
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez państwa członkowskie OECD (z odsetkami)	36 308	0
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	340 807	154 369
Instrumenty pochodne (wbudowane opcje call)	0	127
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	3 692	1 950
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	159 929	63 988
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	103 180	68 983
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	70	147
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>707 862</b>	<b>290 124</b>

#### 5.2.2. Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 15,30% i 1,07% aktywów Subfunduszu.

#### 5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe nieskarbowe dłużne papiery wartościowe i nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2013 roku (%)	31 grudnia 2012 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	1,45	0,00
- w tym dłużne papiery wartościowe	1,44	0,00
Euro (EUR)	49,33	38,89
- w tym dłużne papiery wartościowe	26,20	16,53
- w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą	22,59	22,06
Dolar USA (USD)	3,91	6,21
- w tym dłużne papiery wartościowe	3,86	6,12
<b>Razem</b>	<b>54,69</b>	<b>45,10</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	251 tys. PLN	Płatność wychodząca: 9 070 tys. USD Płatność do otrzymania: 27 638 tys. PLN	04.02.2014 04.02.2014	9 070 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 04.02.2014	termin płatności gotówkowych - 04.02.2014
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	3 304 tys. PLN	Płatność wychodząca: 83 065 tys. EUR Płatność do otrzymania: 348 184 tys. PLN	21.01.2014 21.01.2014	83 065 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 21.01.2014	termin płatności gotówkowych - 21.01.2014
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	127 tys. PLN	Płatność wychodząca: 3 000 tys. CHF Płatność do otrzymania: 10 295 tys. PLN	04.02.2014 04.02.2014	3 000 tys. CHF	termin zamknięcia pozycji - 04.02.2014	termin płatności gotówkowych - 04.02.2014
Długą	Opcja call w budowa w obligację zamiennej serii D spółki Wdok Energia S.A.	zakup obligacji z budowaną opcją zamiany na akcje	0 tys. PLN	-	-	1 akcja serii D spółki Wdok Energia SA po cenie 1,3 PLN	termin wygaśnięcia pozycji - 22.11.2015	prawo objęcia akcji serii D może być wykonane nie później niż do dnia 22.11.2015

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	582 tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 653 tys. USD Płatność do otrzymania: 18 116 tys. PLN	09.01.2013 09.01.2013	5 653 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 09.01.2013	termin płatności gotówkowych - 09.01.2013
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	1 012 tys. PLN	Płatność wychodząca: 25 722 tys. EUR Płatność do otrzymania: 105 240 tys. PLN	09.01.2013 09.01.2013	25 722 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 09.01.2013	termin płatności gotówkowych - 09.01.2013
Długą	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	356 tys. PLN	Płatność wychodząca: 75 382 tys. PLN Płatność do otrzymania: 18 758 tys. EUR	09.01.2013 09.01.2013	18 758 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 09.01.2013	termin płatności gotówkowych - 09.01.2013
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(604) tys. PLN	Płatność wychodząca: 20 600 tys. EUR Płatność do otrzymania: 85 291 tys. PLN	20.12.2013 20.12.2013	20 600 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 20.12.2013	termin płatności gotówkowych - 20.12.2013
Długą	Opcja call w budowa w obligację zamiennej serii D spółki Wdok Energia S.A.	zakup obligacji z budowaną opcją zamiany na akcje	127 tys. PLN	-	-	1 akcja serii D spółki Wdok Energia SA po cenie 1,3 PLN	termin wygaśnięcia pozycji - 22.11.2015	prawo objęcia akcji serii D może być wykonane nie później niż do dnia 22.11.2015

## 7. TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

### 7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, natomiast w roku 2012 Subfundusz zawierał transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, jednakże na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 roku transakcje tego typu nie wystąpiły.

### 7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

### 7.3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

### 7.4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2012 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	31 Grudnia 2013 roku					31 Grudnia 2012 roku				
	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	10 236	349 174	320 782	27 670	707 862	0	112 843	159 278	18 003	290 124
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	4	103 176	0	103 180	0	3	68 979	1	68 983
2. Należności	58	3 788	1 285	380	5 511	0	888	290	245	1 423
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 178	182 537	82 093	13 650	288 458	0	50 537	7 533	0	58 070
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	162 845	134 228	13 640	310 713	0	61 415	82 476	17 757	161 648
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	0	0	6 401	0	6 401	0	0	5 335	0	5 335
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	10 236	349 174	314 381	27 670	701 461	0	112 843	153 943	18 003	284 789

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 889	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	1 889	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 284	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	513	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	771	0
- Kwity depozytowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 173</b>	<b>0</b>

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(118)	(1 058)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(118)	(212)
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	(846)
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(2 389)	(3 395)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(1 896)	(1 694)
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(493)	(1 701)
- Kwity depozytowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>(2 507)</b>	<b>(4 453)</b>

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

### 10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(47)	(117)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(47)	(117)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 389	(225)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	1 137	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	2 252	(225)
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 342</b>	<b>(342)</b>

### 10.2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 119	946
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	751	1 136
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	368	(190)
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 479	1 402
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(1 695)	142
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	7 301	1 314
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	(127)	(54)
- Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>6 598</b>	<b>2 348</b>

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają wartość aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie ze statutem Funduszu Towarzystwo pokrywa bezpośrednio ze środków własnych wszelkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem:

- a) prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- b) prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- c) opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- d) podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych,
- e) kosztów likwidacji Funduszu,
- f) kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- a) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- b) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- c) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- e) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, nie obciążają Subfunduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie, składające się z części stałej (Wynagrodzenie Stałe) i części zmiennej (Wynagrodzenie Zmienne) uzależnionej od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych w danym okresie rozliczeniowym.

Wynagrodzenie Stałe wynosi 1% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (\text{WANJU}_1 - \text{WANJU}_0 \times (\text{IND}_1 / \text{IND}_0)) \times \text{LJU})$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy

ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego

$\text{WANJU}_1$  – wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\text{WANJU}_0$  – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

LJU – średnia arytmetyczna liczby Jednostek Uczestnictwa w każdym dniu w okresie od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\text{IND}_1$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\text{IND}_0$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego.

Indeks Rynku Pieniężnego – indeks Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency, który odzwierciedla zachowanie krajowego rynku pieniężnego na bazie oprocentowania

trzymiesięcznych depozytów w złotych kwotowanych na rynku międzybankowym. Wartość indeksu obliczana jest przez bank Citigroup i publikowana w każdy dzień roboczy w systemie informacyjnym Bloomberg (kod SB3MPZL Index).

W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy wartość indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu powieszona o przyrosty dzienne naliczone wg stawki Wibid 3M z danego Dnia Wyceny, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$IND_{(t)} = IND_{(t-1)} + IND_{(t-1)} \times N \times (Wibid3M_{(t)} / 365)$$

gdzie:

$IND_{(t)}$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)

$IND_{(t-1)}$  – wartość Indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency w poprzednim Dniu Wyceny

N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)

$Wibid3M_{(t)}$  – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

W przypadku likwidacji indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency wartość Indeksu Rynku Pieniężnego będzie kalkulowana przez Subfundusz na każdy Dzień Wyceny poprzez doliczanie dziennych przyrostów naliczanych wg stawki Wibid3M z danego Dnia Wyceny do poprzedniej wartości Indeksu Rynku Pieniężnego, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$IND_{(t)} = IND_{(t-1)} + IND_{(t-1)} \times N \times (Wibid3M_{(t)} / 365)$$

gdzie:

$IND_{(t)}$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)

$IND_{(t-1)}$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w poprzednim Dniu Wyceny

N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)

$Wibid3M_{(t)}$  – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2012 roku
Część stała wynagrodzenia	5 739	1 414
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	1 400	655
<b>Razem</b>	<b>7 139</b>	<b>2 069</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	701 461	284 789	12 342
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	115,63	109,74	100,32



## VII INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

### 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia, a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

### 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym błędy podstawowe nie wystąpiły.

W dniach 27-28 lutego 2012 roku, 1 marca 2012 roku oraz w dniach 5 marca – 23 maja 2012 roku miały miejsce nieprawidłowe wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu:

Dzień wyceny	Dzień ogłoszenia korekty	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa po korekcie (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przed korektą (zł)
27/02/2012	28/05/2012	101.91	101.90
28/02/2012	28/05/2012	101.85	101.84
01/03/2012	28/05/2012	102.06	102.05
05/03/2012	28/05/2012	102.09	102.08
06/03/2012	28/05/2012	102.06	102.05
07/03/2012	28/05/2012	102.13	102.12
08/03/2012	28/05/2012	102.16	102.15
09/03/2012	28/05/2012	102.20	102.19
12/03/2012	28/05/2012	102.26	102.24
13/03/2012	28/05/2012	102.28	102.27
14/03/2012	28/05/2012	102.32	102.30
15/03/2012	28/05/2012	102.33	102.31
16/03/2012	28/05/2012	102.35	102.33
19/03/2012	28/05/2012	102.39	102.36
20/03/2012	28/05/2012	102.45	102.43
21/03/2012	28/05/2012	102.43	102.40
22/03/2012	28/05/2012	102.43	102.40
23/03/2012	28/05/2012	102.43	102.40
26/03/2012	28/05/2012	102.47	102.43
27/03/2012	28/05/2012	102.49	102.46

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

---

Dzień wyceny	Dzień ogłoszenia korekty	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa po korekcie (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przed korektą (zł)
28/03/2012	28/05/2012	102.51	102.47
29/03/2012	28/05/2012	102.52	102.49
30/03/2012	28/05/2012	102.53	102.49
02/04/2012	28/05/2012	102.59	102.55
03/04/2012	28/05/2012	102.60	102.56
04/04/2012	28/05/2012	102.60	102.55
05/04/2012	28/05/2012	102.60	102.55
06/04/2012	28/05/2012	102.65	102.60
11/04/2012	28/05/2012	102.65	102.60
12/04/2012	28/05/2012	102.67	102.62
13/04/2012	28/05/2012	102.69	102.64
16/04/2012	28/05/2012	102.74	102.69
17/04/2012	28/05/2012	102.74	102.68
18/04/2012	28/05/2012	102.78	102.73
19/04/2012	28/05/2012	102.88	102.83
20/04/2012	28/05/2012	102.98	102.92
23/04/2012	28/05/2012	103.00	102.94
24/04/2012	28/05/2012	103.02	102.96
25/04/2012	28/05/2012	103.05	102.99
26/04/2012	28/05/2012	103.10	103.04
27/04/2012	28/05/2012	103.02	102.95
30/04/2012	28/05/2012	103.09	103.02
02/05/2012	28/05/2012	103.16	103.09
04/05/2012	28/05/2012	103.24	103.17
07/05/2012	28/05/2012	103.32	103.24
08/05/2012	28/05/2012	103.31	103.24
09/05/2012	28/05/2012	103.32	103.25
10/05/2012	28/05/2012	103.31	103.24
11/05/2012	28/05/2012	103.35	103.27
14/05/2012	28/05/2012	103.32	103.24
15/05/2012	28/05/2012	103.36	103.28
16/05/2012	28/05/2012	103.33	103.25
17/05/2012	28/05/2012	103.31	103.23
18/05/2012	28/05/2012	103.34	103.26
21/05/2012	28/05/2012	103.27	103.19
22/05/2012	28/05/2012	103.32	103.23
23/05/2012	28/05/2012	103.34	103.25

Błędna wycena aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wynikała z błędnej kalkulacji rezerwy na wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników inwestycyjnych Subfunduszu, spowodowanej brakiem aktualizacji w dniach 27 lutego – 23 maja 2012 roku wartości indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency, stanowiącego podstawę do wyliczenia ww. rezerwy.

Po stwierdzeniu wystąpienia błędu Fundusz niezwłocznie skorygował swoje księgi rachunkowe w taki sposób, aby uzyskać prawidłową wartość aktywów netto Subfunduszu.

W przypadku Uczestników, którym w wyniku błędu w wycenie nabyto zawyżoną liczbę jednostek uczestnictwa Towarzystwo z własnych środków dokonało dopłaty do Funduszu w celu pokrycia niedoboru wynikającego ze zbyt dużej liczby jednostek uczestnictwa pozostających w Funduszu . W przypadku gdy w wyniku błędnej wyceny odkupiono zbyt dużą liczbę jednostek uczestnictwa Towarzystwo z własnych środków nabyło brakujące jednostki uczestnictwa.

W przypadku gdy w wyniku błędnej wyceny Uczestnikom przekazano zbyt niską kwotę z tytułu odkupienia Towarzystwo dokonało stosownej dopłaty na rachunki Uczestników.

Łączna kwota dopłat z tytułu ww. korekt wyniosła 60 362,86 zł

**5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu**

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

**6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu**

W portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajduje się 1150 sztuk obligacji, zamiennych i zabezpieczonych, wyemitowanych przez spółkę Widok Energia SA („Spółka”) o wartości nominalnej 1300 złotych każda. Wartość wbudowanej w obligacje opcji zamiany na akcje, na potrzeby wyceny i ewidencji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, jest prezentowana oddzielnie od właściwej obligacji i jest wyliczana w oparciu o model wyceny, który uzależnia cenę opcji między innymi od ceny akcji emitenta. Wartość obligacji właściwych (po odłączeniu ceny opcji) jako nienotowanych na aktywnym rynku, zgodnie z zasadami rachunkowości Funduszu była określana za pomocą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

W dniu zakupu obligacji opcję zamiany na akcje Spółki wyceniono oddzielnie, a łączną wartość zakupionych obligacji właściwych ustalono na 1 314 tys. złotych, co stanowiło 88% wartości nominalnej obligacji zamiennej.

W dniu 5 grudnia 2013 roku, w związku ze złą sytuacją finansową emitenta, potwierdzoną faktem niespłacenia jednej z wcześniejszych emisji obligacji Spółki, a także złożonym przez wierzycieli wnioskiem o upadłość spółki zależnej od Spółki, dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości tych obligacji w wysokości 40% ich wartości nominalnej. Wartość odpisu ustalono w oparciu o deklarowaną przez Zarząd Spółki cenę sprzedaży nieruchomości gruntowych, będących zabezpieczeniem wyemitowanych obligacji. W dniu dokonania odpisu, w związku z głębokim spadkiem kursu akcji Spółki na rynku New Connect, a następnie z ich wykluczeniem z notowań na tym rynku, wartość opcji zamiany na akcje Spółki ujęta w księgach Subfunduszu wynosiła zero złotych.

W dniu 27 grudnia, ze względu na fakt, że deklarowane wcześniej przez Spółkę transakcje sprzedaży gruntów, stanowiących zabezpieczenie obligacji nie doszły do skutku, dokonano kolejnego przeszacowania wartości obligacji Spółki do wartości 30% ich wartości nominalnej. Wartość obligacji została ustalona w oparciu o szacunek możliwej do uzyskania ceny sprzedaży przedmiotu zabezpieczenia w transakcjach wymuszonych, implikujących znaczne dyskonto w stosunku do bieżących cen rynkowych.

W związku z tym, na dzień bilansowy w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wchodzi 1150 sztuk obligacji Spółki, których wartość w księgach Subfunduszu po uwzględnieniu dokonanych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości wynosi na dzień bilansowy 448 tys. złotych.

W dniu 30 sierpnia 2012 roku Subfundusz nabył 300 sztuk obligacji KOM12D wyemitowanych przez spółkę Milmex SA o wartości nominalnej 1000 złotych każda z terminem wykupu na dzień 30 sierpnia 2013 roku.

W dniu 30 sierpnia 2013 roku emitent poinformował w raporcie bieżącym, że z powodu braku środków na spłatę emisji obligacji nie wykonał swojego zobowiązania z tytułu wykupu obligacji serii KOM12D. Spółka w kolejnych komunikatach wysyłanych do inwestorów przekładała termin spłaty swoich zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji. Ostatecznie emitent poinformował, że nieprzekraczalnym terminem wykupu obligacji będzie dzień 15 października 2013 roku.

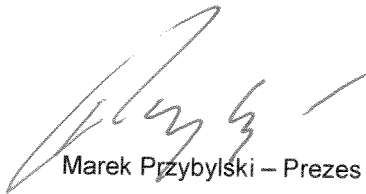
Z uwagi na niewykonanie do dnia 15 października 2013 roku przez spółkę Milmex SA zobowiązań z tytułu zapłaty ceny emisyjnej obligacji, Subfundusz podjął w tym dniu decyzję o dokonaniu odpisu na trwałą utratę wartości należności wynikającej z przeterminowanego wykupu obligacji wyemitowanych przez spółkę w wysokości 30% ich wartości nominalnej.

W dniu 18 października 2013 roku, dokonana została aktualizacja oceny sytuacji finansowej spółki Milmex SA w kontekście potrzeby dalszego rozpoznania trwałej utraty wartości wierzytelności Subfunduszu. W konsekwencji dokonanej analizy oraz z uwagi na fakt stale

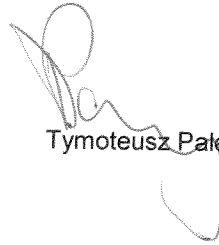
pogarszającej się sytuacji finansowej emitenta, której przyczynami są m.in. złożenie wniosku przez jednego z obligatariuszy o ogłoszenie Upadłości Likwidacyjnej spółki Milmex SA, brak możliwości w krótkim terminie pozyskania środków na spłatę bieżących zobowiązań oraz daleko idąca dezaktualizacja wartości przedmiotu zabezpieczenia wykonana na zlecenie emitenta w 2011 roku, Subfundusz podjął decyzję o zwiększeniu odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu wykupu obligacji spółki Milmex SA z 70% do 0% ich wartości nominalnej. W konsekwencji dokonanych odpisów aktualizacyjnych Subfundusz na dzień bilansowy ujął całą należność w wartości 300 tys. złotych w kosztach bieżącego okresu sprawozdawczego.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 29 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybyłski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2014 roku.





**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych**

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

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

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

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

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu .....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego .....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	9
V. Informacje końcowe.....	11



**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu**

- a. Siedzibą Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych („Subfundusz”) jest Warszawa, ul. Domaniewska 44.
- b. Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych („Subfundusz”) został wydzielony w ramach Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Subfundusz został utworzony w dniu 18 listopada 2011 r.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 261 dnia 3 listopada 2006 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 Ołapińskiej we Wrocławiu w dniu 31 lipca 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 2853/1996. W dniu 9 maja 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000011017. Dnia 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa na Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 maja 2009 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 5 grudnia 2006 r. numer NIP 108-00-02-319. Dla celów statystycznych Fundusz otrzymał numer REGON 015840889.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 12.000.000,00 zł i składał się z 1.200.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 28.685.130,18 zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Subfundusz będzie dążył, aby łączny udział lokat w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych denominowanych w złotych wynosił co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)**

- j. W roku obrotowym i do dnia podpisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Marek Przybylski                      Prezes Zarządu
  - Tymoteusz Paleczny                Wiceprezes Zarządu
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, aleja Armii Ludowej 26.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 436.
- m. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 6.066.654,20 jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość jednostki uczestnictwa wynosiła 115,63 zł.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14 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. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 4 czerwca 2013 r. na podstawie artykułu 26 Prospektu Informacyjnego Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 20 grudnia 2013 r. w okresie od 17 lutego do 11 kwietnia 2014 r.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego**

**BILANS na 31 grudnia 2013 r.**

	<b>31.12.2013 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>(%)</b>
Aktywa	707.862	290.124	417.738	>100%
Zobowiązania	6.401	5.335	1.066	20,0
<b>Aktywa netto</b>	<b>701.461</b>	<b>284.789</b>	<b>416.672</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Kapitał Subfunduszu</b>	<b>659.255</b>	<b>271.462</b>	<b>387.793</b>	<b>&gt;100%</b>
Kapitał wpłacony	1.405.942	421.740	984.202	>100%
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(746.687)	(150.278)	(596.409)	>100%
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>33.260</b>	<b>10.979</b>	<b>22.281</b>	<b>&gt;100%</b>
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8.946	2.348	6.598	>100%
<b>Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>701.461</b>	<b>284.789</b>	<b>416.672</b>	<b>&gt;100%</b>

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

	<b>2013 r.</b>	<b>2012 r.</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>(%)</b>
Przychody z lokat	26.502	13.399	13.103	97,8
Koszty Subfunduszu	(7.563)	(2.097)	(5.466)	>100%
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>18.939</b>	<b>11.302</b>	<b>7.637</b>	<b>67,6</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	9.940	2.006	7.934	>100%
<b>Wynik z operacji</b>	<b>28.879</b>	<b>13.308</b>	<b>15.571</b>	<b>&gt;100%</b>

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**

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

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

	<b>31.12.2013 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>
<b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	146,3%	2.207,5%
	<b>2013 r.</b>	<b>2012 r.</b>
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>		
Stopa zwrotu jednostki	5,37%	9,39%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	5,0%	9,4%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	20,8%	13,6%

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

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

### **III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**

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

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

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

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 701.461 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. o 416.672 tys. zł. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat sfinansowany przez sprzedaż większej ilości jednostek uczestnictwa niż w 2012. Wzrost aktywów netto został sfinansowany głównie wpłatami uczestników w kwocie 387.793 tys. zł.
- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 28.879 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. o 15.571 tys. zł. Wyższy wynik z operacji wobec ubiegłego roku wynika z wyższych o 13.103 tys. zł przychodów z lokat.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
  - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w 2013 r. 5,37% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 9,39% osiągniętej w 2012 r.
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 5,0%. W 2012 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 9,4%.
  - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 20,8%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 13,6%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 599.171 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r. uległa zwiększeniu o 380.057 tys. zł. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela dłużnych papierów wartościowych.

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (72,7% portfela lokat) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (26,7% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2013 r. Subfundusz posiadał również lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 3.692 tys. zł.
- Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**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. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz 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 Subfunduszu, 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. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 21/2013 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2013 r., złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2013 r. oraz ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 3424, poz. 18687 z dnia 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. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. Dokonaliśmy 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 jednostkowego.

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



**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- i. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- j. W objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły czynne przekroczenia limitów inwestycyjnych. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

## **Informacje końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44. Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 11 kwietnia 2014 r.

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

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

*Tomasz Orłowski*

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 11 kwietnia 2014 r.

