

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

List do Uczestników Funduszu

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

Połączone sprawozdanie finansowe

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania połączonego sprawozdania finansowego

Informacja o wynagrodzeniach

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

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

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa

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

Połączone sprawozdanie finansowe

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

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Deutsche Bank Polska S.A.

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Informacja o wynagrodzeniach

zgodna z wymogami art. 219 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 poz. 1896 z późn. zm.)

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



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

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

Sprawozdanie z badania połączonego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Inflanckiej 4b, obejmującego wprowadzenie, połączone zestawienie lokat i połączony bilans na dzień 31 grudnia 2016 r., połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej
Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, połączonego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.), przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości i Rozporządzeniu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

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.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)

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

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w połączonym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Fundusz połączonego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- a. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Przeprowadzając 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, 14 kwietnia 2017 r.



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Inflancka 4b 00-189 Warszawa
infolinia 801 888 444 +48 22 557 44 44 tel. +48 22 557 40 50 www.aviva.pl

Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazujemy Państwu **połączone sprawozdanie finansowe Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. Sprawozdanie zostało sporządzone za rok 2016.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty powstał 3 listopada 2006 roku w wyniku przekształcenia pięciu funduszy inwestycyjnych otwartych: CU FIO Depozyt Plus, CU FIO Obligacji, CU FIO Ochrony Kapitału Plus, CU FIO Stabilnego Inwestowania oraz CU FIO Polskich Akcji w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Z dniem przekształcenia każdy z ww. funduszy stał się Subfunduszem w ramach Funduszu, przyjmując odpowiednio nazwę: CU Depozyt Plus, CU Obligacji, CU Ochrony Kapitału Plus, CU Stabilnego Inwestowania oraz CU Polskich Akcji i kontynuując działalność przekształconego funduszu.

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

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

10 maja 2010 roku do oferty funduszy inwestycyjnych oferowanych przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA dołączył subfundusz Aviva Investors Optymalnego Wzrostu, będący subfunduszem Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

31 maja 2011 roku liczba subfunduszy wydzielonych w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego powiększyła się o kolejne dwa. W wyniku przekształcenia Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Aktywnej Alokacji w subfundusz, powstał subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji. Kontynuuje on działalność dotychczasowego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym bez zmian pozostała zarówno polityka inwestycyjna subfunduszu, jak i prawa Uczestników. Równocześnie oferta inwestycyjna Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA została poszerzona o kolejny subfundusz – Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących, lokujący aktywa na rynkach krajów wschodzących poprzez nabywanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne Grupy Aviva, koncentrujące się w tym regionie.

W dniu 18 listopada 2011 roku zostały utworzone dwa kolejne subfundusze. Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych lokuje co najmniej 70 proc. aktywów w instrumentach dłużnych oraz instrumentach rynku pieniężnego, emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa. Duży udział obligacji korporacyjnych stwarza możliwość uzyskania wyższej stopy zwrotu niż w przypadku funduszy inwestujących w obligacje skarbowe, może jednak powodować okresowe wahania wartości inwestycji ze względu na zróżnicowaną wiarygodność emitentów. W przypadku drugiego - Aviva Investors Obligacji Dynamicznego - aktywa nie są inwestowane według przyjętego wzorca (brak struktury modelowej). Zarówno udział instrumentów rynku pieniężnego (m.in. bonów i krótkoterminowych obligacji skarbowych), jak i długoterminowych instrumentów dłużnych (długoterminowych obligacji o stałym oprocentowaniu) może ulegać zmianom w krótkich odstępach czasu. Skład portfela Subfunduszu jest aktywnie dopasowywany do bieżącej sytuacji na rynku. Znaczący udział obligacji, charakteryzujących się podwyższoną zmiennością cen może powodować okresowe wahania wartości jego jednostki uczestnictwa. Obydwa subfundusze przeznaczone są dla osób akceptujących umiarkowany (czasowo podwyższony) poziom ryzyka inwestycyjnego i oczekujących stabilnego

wzrostu oszczędności w średnim i długim okresie, na poziomie przewyższającym zyski możliwe do uzyskania z inwestycji na rynku pieniężnym oraz na rynku dłużnych papierów skarbowych.

Kolejny subfundusz, Aviva Investors Obligacji Zamiennych, utworzony został w dniu 28 listopada 2014 roku. Subfundusz ten lokuje aktywa głównie w obligacje zamienne na akcje oraz jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które lokują swoje aktywa głównie w obligacje zamienne na akcje. Jest on przeznaczony dla osób poszukujących wyższych stóp zwrotu od możliwych do uzyskania na rynku tradycyjnych, skarbowych i nieskarbowych papierów dłużnych, akceptujących jednocześnie podwyższone ryzyko inwestycyjne, wynikające z wysokiego udziału obligacji zamiennych w portfelu.

Poniżej znajdują Państwo informacje dotyczące wyników poszczególnych grup subfunduszy w okresie sprawozdawczym.

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

Grupa subfunduszy bezpiecznych z oferty Aviva Investors Poland TFI

2016 rok rozpoczął się dużą awersją do ryzyka spowodowaną twardym lądowaniem gospodarki Chin oraz gwałtownym spadkiem cen ropy. Później nastąpiła stopniowa poprawa nastrojów, a Rezerwa Federalna odwróciła swoją perspektywę polityki monetarnej, koncentrując się w większym stopniu na ryzykach zewnętrznym, co wpłynęło na spadek globalnych rentowności obligacji, czyli wzrost ich cen. Dwa znaczące wydarzenia zdominowały jednak rynki w drugiej połowie roku - Brexit oraz wybory w USA. Pierwsza reakcja na Brexit była negatywna, brytyjskie aktywa wyraźnie spadły, a funt odnotował ponad 15 proc. osłabienie. Jednak globalny okres awersji do ryzyka trwał tylko kilka dni po referendum. Dodatkowym czynnikiem wpływającym negatywnie na sentyment na rynku długu była globalna deflacja, która zaczęła zyskiwać na popularności jako istotny temat inwestycyjny pod koniec trzeciego i na początku czwartego kwartału. W międzyczasie przyszła nieoczekiwana wygrana w wyborach prezydenckich w USA Donalda Trumpa. Obawy, że po zwycięstwie kandydata Republikanów nastąpi okres niepewności i odwrotu od ryzyka nie sprawdziły się. Zapowiedź polityki cięć podatkowych i zwiększenia wydatków fiskalnych spowodowały dodatkowy wzrost obaw o wzrost inflacji globalnie, a w konsekwencji przełożyły się na istotny wzrost rentowności na globalnych rynkach dłużnych pod koniec roku. Pomimo niesprzyjającego otoczenia inwestycyjnego nasze portfele dłużne zdołały osiągnąć relatywnie dobre stopy zwrotu, m. in. dzięki poszukiwaniu okazji inwestycyjnych na rynkach obligacji innych państw naszego regionu, wykorzystaniu lokalnych przecen, a także częściowym zabezpieczeniu ryzyka stopy procentowej.

W 2016 roku subfundusze Aviva Investors inwestujące w instrumenty dłużne osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych: 4,24%

Aviva Investors Obligacji Dynamiczny: 2,50%

Aviva Investors Obligacji: -0,19%

Aviva Investors Depozyt Plus: 0,38%

Aviva Investors Obligacji Zamiennych: 0,62%

Grupa subfunduszy Aviva Investors inwestujących w akcje

Obawy o wpływ sytuacji makroekonomicznej w Chinach na globalny wzrost gospodarczy, a także związany z tym silny spadek cen surowców na świecie oznaczały również słaby początek roku na rynkach akcyjnych. Zmiana nastawienia Rezerwy Federalnej pozwoliła jednak odetchnąć indeksom na jakiś czas. Ich zachowanie odznaczało się jednak podwyższoną nerwowością w związku z czerwcowym referendum, dotyczącym wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Po jego zaskakującym wyniku akcje szybko otrząsnęły się z szoku, a indeksy zaczęły zyskiwać globalnie w związku z oczekiwaniem wzrostu inflacji na świecie. Kolejnym istotnym wydarzeniem były wybory prezydenckie w USA, które wygrał Donald Trump. Planowana proinflacyjna polityka nowego prezydenta dała wzmocnienie globalnym rynkom akcyjnym. W związku z tym rok zakończył się wzrostami indeksów akcji. S&P500 znalazł się na poziomie 10 proc. powyżej wartości z początku roku (warto przypomnieć, że w styczniu i lutym były notowane ponad 10 proc. spadki). Większość dużych globalnych indeksów akcyjnych znalazła się na neutralnych lub lekko pozytywnych poziomach, licząc od początku roku. Dolar amerykański stał się najmocniejszą walutą od wielu lat, zaś ceny ropy znalazły się w górnej granicy zakresu notowań z 2015 roku, a ceny na szerszym rynku surowców znalazły się na poziomach z końcówki 2014 roku. Wydaje się, że wyniki na koniec roku 2016 nie były bardzo oddalone od konsensusu z początku roku, ale droga dojścia do celu była bardzo wyboista.

W 2016 roku subfundusze Aviva Investors, inwestujące w akcje osiągnęły następujące stopy zwrotu:

- Aviva Investors Małych Spółek:	9,01%
- Aviva Investors Zrównoważony:	5,96%
- Aviva Investors Polskich Akcji:	11,85%
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej:	6,85%
- Aviva Investors Nowych Spółek:	6,64%
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus:	2,30%
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii:	10,33%
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących	8,73%
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	2,26%

Grupa subfunduszy Aviva Investors o zmiennej alokacji

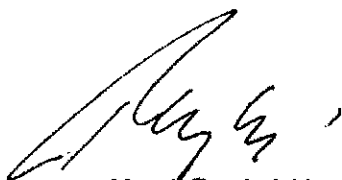
Subfundusze charakteryzujące się zmienną alokacją, tj. **Aviva Investors Aktywnej Alokacji** osiągnął stopę zwrotu w wysokości 2,02%, zaś **Aviva Investors Optymalnego Wzrostu** osiągnął stopę zwrotu w wysokości 1,22%.

Prognozy dotyczące 2017 roku:

Pod kątem perspektyw gospodarczych rok 2017 zapowiada się pozytywnie. Dane za 2016 rok potwierdziły, że wzrost gospodarczy pozostał mocny. Wydaje się, że okres szybkiego wzrostu trwa, czego potwierdzeniem jest seria dobrych danych z poprzednich miesięcy. Pozytywnie zaskakują również odczyty indeksów PMI, a także bardzo dobry obraz przedstawia sytuacja na rynku pracy. W związku z tym rok 2017 może być rokiem rosnącej presji płacowej, a także rosnącej inflacji, również bazowej. Wygląda jednak na to, że Rada Polityki Pieniężnej czuje się komfortowo w obecnym otoczeniu makroekonomicznym, w związku z tym nie będzie się spieszyć z zacieśnianiem polityki monetarnej.

Z perspektywy globalnej, w 2017 roku zarówno USA, jak i strefa euro powinny utrzymać stabilne i relatywnie dobre tempo wzrostu. Kluczowym czynnikiem, zarówno z punktu widzenia wzrostu gospodarczego, jak i wyceny aktywów finansowych, będzie determinacja Donalda Trumpa do realizacji swojej polityki gospodarczej. Jeśli nowy prezydent zdoła przeforsować swoje sztandarowe pomysły dotyczące cięć podatków oraz wydatków infrastrukturalnych, to utrzyma się dobry sentyment na rynkach akcyjnych, zaś rynek dłużny będzie cechował stopniowy wzrost rentowności, w związku ze wzrostem oczekiwań inflacyjnych.

Z poważaniem,



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 14 kwietnia 2017 roku.

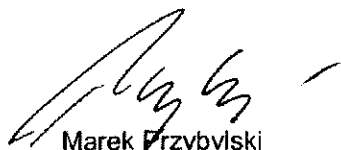
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, obejmujące:

- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 4 205 456 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 4 370 138 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 166 470 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 350 499 tys. zł.

Do połączonego sprawozdania finansowego funduszu dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- Aviva Investors Depozyt Plus,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących,
- Aviva Investors Obligacji Dynamicznej,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Obligacji Zamiennych.



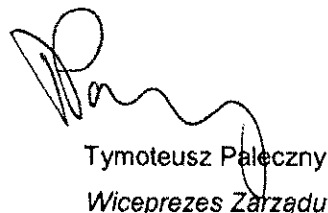
Marek Przybylski

Prezes Zarządu



Marek Wierzbowski

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



Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku.

AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DEPOZYT PLUS

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OBLIGACJI

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OCHRONY KAPITAŁU PLUS

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS STABILNEGO INWESTOWANIA

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS ZRÓWNOWAŻONY

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS MAŁYCH SPÓŁEK

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS NOWYCH SPÓŁEK

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS NOWOCZESNYCH TECHNOLOGII

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OPTYMALNEGO WZROSTU

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKTYWNEJ ALOKACJI

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OBLIGACJI DYNAMICZNY

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OBLIGACJI ZAMIENNYCH

POLĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE O FUNDUSZU

W dniu 9 czerwca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 udzieliła zezwolenia na utworzenie Commercial Union Funduszu Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) poprzez przekształcenie:

- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Depozyt Plus, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 113,
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 110,
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 176,
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 111 oraz
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 112,

w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późniejszymi zmianami).

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,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Obligacji Zamiennych.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

Fundusz jako fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na czas nieograniczony.

2. INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

a) Subfundusz Aviva Investors Depozyt Plus.

Subfundusz Aviva Investors Depozyt Plus został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Depozyt Plus w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-7/02-668 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Depozyt Plus został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Depozyt Plus na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Depozyt Plus.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Funduszu.

b) Subfundusz Aviva Investors Obligacji.

Subfundusz Aviva Investors Obligacji został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-3/02-672 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Obligacji na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Obligacji.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego przewidziane w Statucie Funduszu, w tym zwłaszcza w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz inne dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Funduszu.

c) Subfundusz Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus.

Subfundusz Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus w dniu 6 października 2004 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFIW/4032/14/4-1-3710/04 z dnia 10 września 2004 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Fundusz poprzez odpowiedni dobór lokat będzie dążył do minimalizowania w średnim okresie spadków wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa oraz do tego, aby w dowolnym dniu wyceny wartości jednostki uczestnictwa nie była niższa od wartości jednostki uczestnictwa w dniu wyceny przypadającym 365 dni wcześniej.

Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje wynosi od 0% do 30% wartości aktywów Subfunduszu, przy czym Subfundusz lokuje aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

d) Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania.

Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania został utworzony jako Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF11-4050/14-4/02-671 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 25 lutego 2003 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DF1W/4033-14/1-01 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE, w tym m.in. na zmianę nazwy na Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania.

W dniu 16 września 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DF1W/4033-14-1-4 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania, w tym na zmianę rodzaju funduszu na fundusz inwestycyjny otwarty.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF1W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Stabilnego Inwestowania.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 0% do 40%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

e) Subfundusz Aviva Investors Zrównoważony.

Subfundusz Aviva Investors Zrównoważony został utworzony w dniu 2 stycznia 2007 roku, jako Subfundusz CU Zrównoważony wydzielony w ramach Funduszu.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Zrównoważony.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 40% do 60%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 20% do 60% wartości aktywów Subfunduszu.

f) Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji.

Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji

Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF11-4050/14-6/02-669 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFIW/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Polskich Akcji.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 60% do 100%.

g) Subfundusz Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej.

Subfundusz Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz CU Akcji Europy Wschodzącej wydzielony w ramach Funduszu.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w akcje spółek z siedzibą w krajach Europy Środkowej, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek z siedzibą w następujących krajach: Polska, Austria, Czechy, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Chorwacja, Słowacja, Słowenia, Estonia i Grecja.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

h) Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek.

Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz CU Małych Spółek wydzielony w ramach Funduszu..

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Małych Spółek.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje, głównie małych spółek, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji małych spółek, przy czym za małe spółki uważa się:

- w odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 0,75%;
- w odniesieniu do akcji spółek nienotowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie wyższa niż 2,5 mld zł.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

i) Subfundusz Aviva Investors Nowych Spółek.

Subfundusz Aviva Investors Nowych Spółek został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz CU Nowych Spółek wydzielony w ramach Funduszu.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Nowych Spółek.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje, głównie spółek notowanych na rynkach zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek notowanych na rynkach zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

j) Subfundusz Aviva Investors Nowoczesnych Technologii.

Subfundusz Aviva Investors Nowoczesnych Technologii został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz CU Nowoczesnych Technologii wydzielony w ramach Funduszu.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Nowoczesnych Technologii.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje, głównie spółek reprezentujących nowoczesne technologie, m.in. z branż teleinformatycznej, telekomunikacyjnej, medialnej, biotechnologicznej, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek nowoczesnych technologii.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

k) Subfundusz Aviva Investors Optymalnego Wzrostu.

Subfundusz Aviva Investors Optymalnego Wzrostu został utworzony w dniu 10 maja 2010 jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym

Całkowita wartość lokat w akcje wynosi od 0% do 100 % wartości aktywów Subfunduszu

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 0 do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Ekspozycja netto Subfunduszu dotycząca akcji oraz proporcje między lokatami aktywów Subfunduszu w akcje, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu lub spadku wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz indeksów giełdowych rynków akcji, a także analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

l) Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji.

Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Walutowy na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) wydanego decyzją nr DFI/W/4032-14/5-1-3711/04 z dnia 10 września 2004 roku.

W dniu 2 kwietnia 2008 roku weszły w życie zmiany statutu ww. funduszu, w wyniku których nastąpiła m. in. zmiana jego nazwy na Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji.

W dniu 31 maja 2011 roku Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 stycznia 2011 roku (decyzja nr DFL/4032/92/7/10/11/VIU/14-7-1/AP), został przekształcony w subfundusz .Aviva Investors Aktywnej Alokacji wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym lub których cena bezpośrednio lub pośrednio zależy od cen instrumentów o charakterze udziałowym lub indeksów akcyjnych, w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, których polityka inwestycyjna dopuszcza, między innymi, lokowanie w akcje, mogą stanowić od 0 do 100% aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe, instrumenty, których cena bezpośrednio lub pośrednio zależy od instrumentów rynku pieniężnego lub dłużnych papierów wartościowych, depozyty bankowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów, między innymi, w papiery wartościowe lub instrumenty o charakterze dłużnym, może stanowić od 0 do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Niezależne od decyzji alokacyjnych, dotyczących wyboru podstawowych klas aktywów lub rynków, Subfundusz dokonuje aktywnych decyzji o udziale walut zagranicznych w aktywach Subfunduszu.

Subfundusz nie dokonuje aktywnej selekcji poszczególnych emitentów akcji. Zamierzony poziom alokacji aktywów Subfunduszu do klasy lokat w instrumenty o charakterze udziałowym uzyskuje się, między innymi, poprzez aktywną selekcję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, inwestujących w akcje.

m) Subfundusz Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących.

Subfundusz Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących został utworzony w dniu 31 maja 2011 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w tytułach uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które lokują swoje aktywa głównie w akcjach spółek z siedzibami lub przeważającymi częściami prowadzonych działalności w następujących krajach: Argentyna, Brazylia, Cypr, Chiny, Chile, Czechy, Egipt, Estonia, Filipiny, Indie, Indonezja, Izrael, Kolumbia, Korea Południowa, Litwa, Łotwa, Malezja, Maroko, Meksyk, Peru, Polska, Rosja, Republika Południowej Afryki, Singapur, Słowacja, Słowenia, Tajwan, Tajlandia, Turcja, Ukraina i Węgry (dalej - Kraje Wschodzące) oraz w akcjach spółek z siedzibami lub przeważającymi częściami prowadzonych działalności w Krajach Wschodzących.

Całkowita wartość lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które inwestują głównie w akcje

spółek z siedzibami lub przeważającymi częściami prowadzonych działalności w Krajach Wschodzących oraz w akcjach spółek z siedzibami lub przeważającymi częściami prowadzonych działalności w Krajach Wschodzących będzie wynosiła nie mniej niż 60 % i może wynieść 100 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz będzie dążył do tego, aby dominujący udział portfela Subfunduszu ulokowanego w tytułach uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, stanowiły tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych Grupy Aviva.

Całkowita wartość lokat w dłużnych papierach wartościowych, instrumentach rynku pieniężnego oraz lokat w tytułach uczestnictwa o charakterze dłużnym emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie nie większa niż 40 % wartości Aktywów Subfunduszu.

n) Subfundusz Aviva Investors Obligacji Dynamiczny.

Subfundusz Aviva Investors Obligacji Dynamiczny został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz będzie dążył, aby łączny udział lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych wynosił co najmniej 66 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe będzie wynosiła od 50% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosiła od 0% do 50% wartości aktywów Subfunduszu.

o) Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. 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.

p) Subfundusz Aviva Investors Obligacji Zamiennych.

Subfundusz Aviva Investors Obligacji Zamiennych został utworzony w dniu 28 listopada 2014 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w obligacje zamienne na akcje, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą pod warunkiem, że ww. fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania lokują swoje aktywa głównie w obligacje zamienne na akcje lub w inne instrumenty finansowe, pozwalające osiągnąć zaangażowanie, pod względem stopy ryzyka i zmienności cen, analogiczne do obligacji zamiennych na akcje. Statut dopuszcza również lokowanie w skarbowe oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Całkowita wartość lokat w obligacje zamienne na akcje, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100 % wartości aktywów Subfunduszu.

Subfundusz może lokować aktywa Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne Grupy Aviva, przy czym całkowita wartość tych lokat będzie nie wyższa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w dłużnych papierach wartościowych, instrumentach rynku pieniężnego oraz lokat w tytułach uczestnictwa o charakterze dłużnym emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, innych niż określone powyżej, będzie nie większa niż 30% wartości aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w akcje wydawane w zamian za obligacje nie przekroczy 10% aktywów Subfunduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Do dnia 31 lipca 2016 roku siedziba Towarzystwa mieściła się pod adresem ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2016 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badania połączonego sprawozdania finansowego dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Żaden z Subfunduszy nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

8. SPOSÓB SPORZĄDZENIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

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

9. ZMIANY W ILOŚCI SUBFUNDUSZY WYDZIELONYCH W RAMACH FUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2015 nie miały miejsca zmiany ilości Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu.

II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	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	1 033 739	1 312 296	29,38	995 334	1 188 980	29,40
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	2 776	3 124	0,07	10 536	10 641	0,26
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	7 178	9 130	0,20	0	0	0,00
Listy zastawne	5 512	5 508	0,12	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 479 224	2 535 012	56,76	2 070 179	2 131 468	52,70
Instrumenty pochodne	0	2 722	0,06	0	3 796	0,09
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	308 435	337 664	7,56	341 045	349 873	8,65
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
Razem	3 836 864	4 205 456	94,15	3 417 094	3 684 758	91,10

III POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	4 466 544	4 044 497
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	224 041	315 391
2. Należności	35 394	42 891
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 801 930	3 258 199
- dłużne papiery wartościowe	2 280 065	1 896 907
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	405 179	427 515
- dłużne papiery wartościowe	260 455	234 561
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	501
II. Zobowiązania	96 406	24 858
III. Aktywa netto (I-II)	4 370 138	4 019 639
IV. Kapitał funduszu	3 285 237	3 101 208
1. Kapitał wpłacony	50 223 896	45 272 578
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(46 938 659)	(42 171 370)
V. Dochody zatrzymane	719 471	655 313
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	41 412	77 568
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	678 059	577 745
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	365 430	263 118
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 370 138	4 019 639

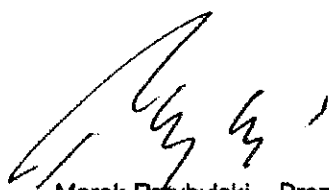
IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Przychody z lokat	96 274	112 918
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	31 783	36 148
2. Przychody odsetkowe	64 136	74 394
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	339	2 370
4. Pozostałe	16	6
II. Koszty funduszu	132 430	125 158
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	97 909	104 187
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	2
11. Ujemne saldo różnic kursowych	33 016	19 425
12. Pozostałe	1 505	1 544
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	132 430	125 158
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(36 156)	(12 240)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	202 626	(15 106)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	100 314	36 559
- z tytułu różnic kursowych	29 392	18 660
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	102 312	(51 665)
- z tytułu różnic kursowych	19 067	9 337
VII. Wynik z operacji	166 470	(27 346)

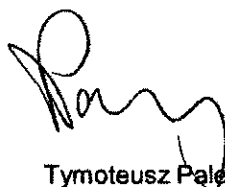
V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 019 639	4 303 081
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	166 470	(27 346)
a) Przychody z lokat netto	(36 156)	(12 240)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	100 314	36 559
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	102 312	(51 665)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	166 470	(27 346)
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:	184 029	(256 096)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 951 318	5 919 605
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(4 767 289)	(6 175 701)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	350 499	(283 442)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 370 138	4 019 639
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 050 526	4 285 944

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 13 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 roku.



Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami), Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu i wydzielonych w jego ramach subfunduszy, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w:

- połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Depozyt Plus za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Zrównoważony za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Polskich Akcji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'P. R.' or similar, located at the bottom right of the page.



- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Małych Spółek za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Nowych Spółek za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Nowoczesnych Technologii za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Aktywnej Alokacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji Dynamiczny za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji Zamiennych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku

są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'JP' with a large flourish underneath.

Jacek Popiołek

Prokurent

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'B. Polewczyk' with a large flourish underneath.

Bartłomiej Polewczyk

Pełnomocnik

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**



**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

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

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

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje końcowe	9

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

i. W skład Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodziły 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,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Obligacji Zamiennych.

zwane dalej „Subfunduszami”.

j. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Aleja Armii Ludowej 26.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Aleja 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 Towarzystwa Uchwałą nr 3 Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2016 r. na podstawie artykułu 16.2 pkt 10 Statutu Towarzystwa.
- 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. z 2016 r., poz. 1000, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono w okresie od 6 marca do 14 kwietnia 2017 r. na podstawie umowy zawartej w dniu 16 lipca 2015 r. i aneksowanej 2 grudnia 2016 r.
- e. Badanie przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Na zakres badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Zgodnie z powyższymi standardami badania koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na połączone sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy połączone sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie połączonego sprawozdania finansowego.

Na podstawie zawodowego osądu ustalono i udokumentowano progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do połączonego sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na połączone sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

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

POŁĄCZONY BILANS na 31 grudnia 2016 r.

	31.12.2016 r. tys. zł	31.12.2015 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	4.466.544	4.044.497	422.047	10,4
Zobowiązania	(96.406)	(24.858)	(71.548)	>100,0
Aktywa netto	4.370.138	4.019.639	350.499	8,7
Kapitał Funduszu	3.285.237	3.101.208	184.029	5,9
Kapitał wpłacony	50.223.896	45.272.578	4.951.318	10,9
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(46.938.659)	(42.171.370)	(4.767.289)	11,3
Dochody zatrzymane	719.471	655.313	64.158	9,8
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	365.430	263.118	102.312	38,9
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	4.370.138	4.019.639	350.499	8,7

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

	2016 r. tys. zł	2015 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	96.274	112.918	(16.644)	(14,7)
Koszty Funduszu	(132.430)	(125.158)	(7.272)	5,8
Przychody z lokat netto	(36.156)	(12.240)	(23.916)	>100,0
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	202.626	(15.106)	217.732	<(100,0)
Wynik z operacji	166.470	(27.346)	193.816	<(100,0)

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

Działalność gospodarczą Funduszu, jego wynik z operacji za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	8,7%	(6,6)%
	2016 r.	2015 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	4,1%	(0,6)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	44,3%	128,0%

(*) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik ze zbycia lokat i zmianę niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat.

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie połączonego sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Funduszu w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Funduszu i jego uwarunkowań.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

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

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

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

- Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 4.370.138 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. o 350.499 tys. zł, tj. o 8,7%. Na wzrost aktywów netto wpływ miało zwiększenie kapitału Funduszu o 184.029 tys. zł (tj. o 5,9%) oraz wygenerowanie dodatniego wyniku z operacji w kwocie 166.470 tys. zł.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 166.470 tys. zł, który był wyższy niż ujemny wynik z operacji poniesiony w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 r. o 193.816 tys. zł. Na wyższy wynik z operacji złożył się głównie niezrealizowany zysk z wyceny lokat w kwocie 102.312 tys. zł, wobec wykazanej w 2015 r. niezrealizowanej straty z wyceny lokat w kwocie 51.665 tys. zł.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 4,1%. W 2015 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 0,6%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym, był dodatni i wyniósł 44,3%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również dodatni i wyniósł 128,0%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 4.205.456 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2015 r. uległa zwiększeniu o 520.698 tys. zł, tj. o 14,1%. Na wzrost wartości lokat w badanym okresie złożyło się głównie zwiększenie portfela dłużnych papierów wartościowych.
- Na dzień 31 grudnia 2016 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (60,3% portfela lokat), akcje (31,2% portfela lokat) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (8,0% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2016 r. Fundusz posiadał również kwity depozytowe wyceniane na 9.130 tys. zł, listy zastawne wyceniane na 5.508 tys. zł, prawa do akcji wyceniane na 3.124 tys. zł oraz lokaty w instrumenty pochodne o wartości 2.722 tys. zł.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 kwietnia 2016 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 5 maja 2016 r. oraz ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym dnia 4 października 2016 r. (Nr 192/2016, poz. 25160).
- d. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i połączonego sprawozdania finansowego.

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

- e. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego przedstawia 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 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- f. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego Funduszu Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Inflanckiej 4b. Połączone sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 14 kwietnia 2017 r.

Raport powinien być czytany wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z dnia 14 kwietnia 2017 r. dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawierającym opinię bez zastrzeżeń dotyczącą wyżej opisanego połączonego sprawozdania finansowego. Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym 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 połączonego sprawozdania finansowego.

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

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 kwietnia 2017 r.

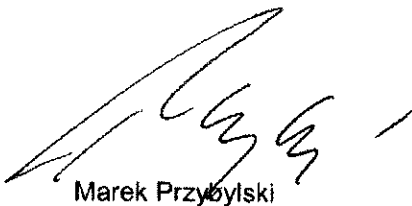
INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „Fundusz”)

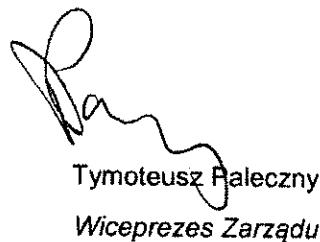
W wypełnieniu obowiązku powstałego na podstawie art. 219 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późniejszymi zmianami) Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „Towarzystwo”), będące organem Funduszu, oświadcza, że:

1. Przeciętne zatrudnienie w Towarzystwie w 2016 roku wynosiło 56,26 etatu.
2. Całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych przez Towarzystwo pracownikom w 2016 roku wynosiła:
 - Wynagrodzenia stałe – 6 116 892,44 (słownie: sześć milionów sto szesnaście tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt dwa i 44/100) zł,
 - Wynagrodzenia zmienne – 4 384 710,06 (słownie: cztery miliony trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące siedemset dziesięć i 6/100) zł.

Ponadto Towarzystwo oświadcza, że postanowienia Polityki zmiennych składników wynagrodzeń Aviva Investors Poland TFI S.A nie mają zastosowania do zmiennych składników wynagrodzeń należnych za rok 2016 oraz za lata poprzednie.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu