

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego  
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**

**Dla Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjny S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 44, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Aviva Investors Depozyt Plus, Aviva Investors Obligacji, Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus, Aviva Investors Stabilnego Inwestowania, Aviva Investors Zrównoważony, Aviva Investors Polskich Akcji, Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej, Aviva Investors Małych Spółek, Aviva Investors Nowych Spółek, Aviva Investors Nowoczesnych Technologii, Aviva Investors Optymalnego Wzrostu, Aviva Investors Aktywnej Alokacji oraz Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego połączonego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że załączone połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

Kluczowy Biegły Rewident

A handwritten signature in blue ink, reading 'A. Fornalik', written over a horizontal line.

Adam Fornalik  
Biegły Rewident  
nr 9916

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 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 AVIVAINVESTORS AKTYWNEJ ALOKACJI**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Domaniewska 44 02-672 Warszawa  
infolinia 801 888 444 +48 22 557 44 44 tel. +48 22 557 40 50 www.avivainvestors.pl

Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazujemy Państwu połączone sprawozdanie finansowe **Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. Sprawozdanie zostało sporządzone za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2011 roku.

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.

Poniżej znajdują Państwo informacje dotyczące wyników poszczególnych grup subfunduszy w pierwszym półroczu 2011 roku.

Ponadto, 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**

W pierwszej połowie 2011 roku **subfundusz Aviva Investors Depozyt Plus** uzyskał wynik na poziomie 2 proc., plasując się bliżej środka swojej grupy porównawczej.

Bardzo dobry rezultat osiągnął **subfundusz Aviva Investors Obligacji** – półroczna stopa zwrotu wyniosła 4,5 proc. Fundusz tym samym przewyższył nie tylko oprocentowanie lokat bankowych oferowanych w tym czasie, ale także wyniki zdecydowanej większości funduszy tego typu na rynku. Uzyskanie tak dobrego rezultatu możliwe było dzięki aktywnemu zarządzaniu pozycjami w portfelu, co pozwoliło na efektywne wykorzystanie sprzyjającej sytuacji panującej na polskim rynku obligacji w pierwszej połowie 2011 roku.

#### **Grupa subfunduszy Aviva Investors inwestujących w akcje**

Pierwsza połowa roku przyniosła ochłodzenie na polskim rynku akcji. Pomimo wzrostu notowań głównego indeksu giełdy warszawskiej WIG o niecałe 2 proc., jedynie 1/3 spółek wchodzących w jego skład może pochwalić się dodatnią stopą zwrotu w tym okresie. Przeważający wpływ na słabość rynku miały czynniki globalne: tsunami w Japonii, zmiany polityczne w krajach Afryki Północnej oraz problemy fiskalne w strefie euro i USA. Niemalże znaczenie miała również podwyższona podaż akcji na warszawskiej giełdzie.

W pierwszym półroczu 2011 roku Subfundusze Aviva Investors inwestujące w akcje osiągnęły następujące stopy zwrotu:

- <b>Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus:</b>	0,60 proc.
- <b>Aviva Investors Stabilnego Inwestowania:</b>	(0,05 proc.)
- <b>Aviva Investors Zrównoważony:</b>	(1,40 proc.)
- <b>Aviva Investors Polskich Akcji:</b>	(2,08 proc.)
- <b>Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej:</b>	2,50 proc.
- <b>Aviva Investors Małych Spółek:</b>	(4,14 proc.)
- <b>Aviva Investors Nowych Spółek:</b>	(3,77 proc.)
- <b>Aviva Investors Nowoczesnych Technologii:</b>	(2,44 proc.)

Większość Subfunduszy zanotowała wyniki poniżej przeciętnej – na ostateczny rezultat duży wpływ miał jednak słabszy pierwszy kwartał, co wynikało głównie z naturalnej korekty cen akcji spółek zagranicznych, zarówno notowanych, jak i nienotowanych na warszawskiej giełdzie, po silnych wzrostach w końcówce poprzedniego roku. Negatywnej presji w rozpatrywanym okresie oparł się Subfundusz Akcji Europy Wschodzącej, kończąc półrocze w ścisłej czołówce swojej grupy porównawczej.

Wartość jednostki subfunduszu Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących od dnia jego uruchomienia do dnia 30 czerwca 2011 roku wzrosła o 1,22 proc.

#### **Grupa subfunduszy Aviva Investors o zmiennej alokacji**

Świetnymi wynikami na tle rynku i grupy porównawczej, mogą pochwalić się subfundusze charakteryzujące się zmienną alokacją: Aviva Investors Optymalnego Wzrostu oraz Aviva Investors Aktywnej Alokacji. W pierwszej połowie roku osiągnęły one wyniki kolejno: 2,5 proc. oraz 4,5 proc., W dużej mierze było to zasługą zaangażowania na rynkach zagranicznych.

**Prognozy dotyczące drugiej połowy 2011 roku**

Do końca 2011 roku spodziewamy się przede wszystkim stopniowego uspokojenia kryzysu fiskalnego w strefie euro oraz rozwiązania problemu z zadłużeniem w USA, co powinno wpłynąć pozytywnie na postrzeganie rynków krajów rozwijających się, do których wciąż zaliczana jest Polska.

Lokalnie, po obfitym w oferty sprzedaży akcji półroczu (szacujemy, że podaź wyniosła ok. 15 mld zł), przewidujemy mniejszą aktywność w pozostałej części roku.

Nasze prognozy dotyczące polskiej gospodarki pozostają nadal pozytywne. Oczekujemy relatywnie dobrych wyników polskich przedsiębiorstw, utrzymania tempa wzrostu gospodarczego oraz spadku stopy inflacji. Biorąc pod uwagę coraz bardziej atrakcyjne wyceny spółek oraz ograniczenie podaży akcji w kolejnych miesiącach, jako prawdopodobne postrzegamy polepszenie nastrojów na warszawskiej giełdzie. Kluczowa dla końcowego rezultatu pozostanie jednak kwestia właściwej selekcji spółek do portfela i kontynuacja dynamicznego nim zarządzania.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 sierpnia 2011 roku.



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Domaniewska 44 02-672 Warszawa  
infolinia 801 888 444 +48 22 557 44 44 tel. +48 22 557 40 50 www.avivainvestors.pl

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, obejmujące:


- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 2 711 922 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 2 877 268 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 23 232 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 357 554 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 oraz
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących.

  
Marek Przybylski  
Prezes Zarządu

  
Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 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 (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

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 oraz
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących.

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 DF11-4050/14-3/02-672 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 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 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 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 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 wartość 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 DFI1-4050/14-4/02-671 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 25 lutego 2003 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/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 DFI/W/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 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 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 DFI1-4050/14-6/02-669 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 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 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/VI/U/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.

### **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 XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Do dnia 19 czerwca 2011 roku siedziba Towarzystwa mieściła się pod adresem ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa.

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

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 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 30 czerwca 2011 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 30 czerwca 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

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

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu połączonego sprawozdania finansowego dokonała Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

### **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Żaden z Subfunduszy nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## **8. SPOSÓB SPORZĄDZENIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU**

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

## **9. ZMIANY W ILOŚCI SUBFUNDUSZY WYDZIELONYCH W RAMACH FUNDUSZU**

Jak opisano w pkt. 2 lit. I) powyżej, Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji został w dniu 31 maja 2011 roku przekształcony w subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji, który od tego dnia kontynuuje działalność Aviva Investors FIO Aktywnej Alokacji. W związku z powyższym połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje dane Subfunduszu Aviva Investors Aktywnej Alokacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, natomiast zaprezentowane dane porównywalne pochodzą z opublikowanych połączonych sprawozdań finansowych Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

W dniu 31 maja 2011 roku w ramach Funduszu został również utworzony Subfundusz Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących. W związku z tym niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tego Subfunduszu za okres od dnia 31 maja 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku.

## II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat  (w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2011			31 Grudnia 2010		
	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	1 594 352	1 909 776	65,31	1 157 661	1 563 059	61,03
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	7 931	8 278	0,32
Prawa poboru	0	365	0,01	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	782 433	797 407	27,27	690 068	694 535	27,12
Instrumenty pochodne	0	(2 401)	(0,08)	0	5 907	0,23
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	6 404	6 775	0,23	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>2 383 189</b>	<b>2 711 922</b>	<b>92,74</b>	<b>1 855 660</b>	<b>2 271 779</b>	<b>88,70</b>



### III POŁĄCZONY BILANS

( w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2011 roku	31 Grudnia 2010 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 924 295</b>	<b>2 561 252</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	158 235	250 468
2. Należności	46 043	36 973
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 503 720	2 126 937
- dłużne papiery wartościowe	588 526	560 911
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	210 603	145 223
- dłużne papiery wartościowe	208 881	133 624
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	5 694	1 651
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>47 027</b>	<b>47 649</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>2 877 268</b>	<b>2 513 603</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>2 178 325</b>	<b>1 789 435</b>
1. Kapitał wpłacony	18 843 578	17 169 714
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(16 665 253)	(15 380 279)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>370 096</b>	<b>312 920</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 290	31 393
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	355 806	281 527
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>328 847</b>	<b>411 248</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 877 268</b>	<b>2 513 603</b>

\* Jak opisano w pkt 9 Wprowadzenia do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji został w dniu 31 maja 2011 roku przekształcony w Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji, który od tego dnia kontynuuje działalność Aviva Investors FIO Aktywnej Alokacji, w związku z czym niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tego Subfunduszu za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, natomiast zaprezentowane dane porównywalne pochodzą z opublikowanych połączonych sprawozdań finansowych Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

#### IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia – 30 czerwca 2010 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>29 739</b>	<b>54 446</b>	<b>22 924</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 586	16 699	7 414
2. Przychody odsetkowe	19 346	32 323	15 465
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 685	5 277	0
4. Pozostałe	122	147	45
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>46 642</b>	<b>69 514</b>	<b>40 300</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	44 578	65 840	30 249
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	120	84	55
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 397	2 070	9 402
12. Pozostałe	547	1 520	594
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>46 642</b>	<b>69 514</b>	<b>40 300</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(16 903)</b>	<b>(15 068)</b>	<b>(17 376)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(6 329)</b>	<b>372 554</b>	<b>62 212</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	76 305	169 939	100 462
- z tytułu różnic kursowych	(3 158)	3 385	3 816
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(82 634)	202 615	(38 250)
- z tytułu różnic kursowych	(2 854)	(8 583)	9 385
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(23 232)</b>	<b>357 486</b>	<b>44 836</b>

\* Jak opisano w pkt 9 Wprowadzenia do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji został w dniu 31 maja 2011 roku przekształcony w Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji, który od tego dnia kontynuuje działalność Aviva Investors FIO Aktywnej Alokacji, w związku z czym niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tego Subfunduszu za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, natomiast zaprezentowane dane porównywalne pochodzą z opublikowanych połączonych sprawozdań finansowych Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

\*\* Zważywszy, że Subfundusz Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących został utworzony w dniu 31 maja 2011 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tego Subfunduszu za okres od dnia 31 maja 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku.

## 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 - 30 Czerwca 2011	1 Stycznia - 31 Grudnia 2010	1 Stycznia - 30 Czerwca 2010
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 519 714</b>	<b>1 778 281</b>	<b>1 778 281</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>(23 232)</b>	<b>357 486</b>	<b>44 836</b>
a) Przychody z lokat netto	(16 903)	(15 068)	(17 376)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	76 305	169 939	100 462
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(82 634)	202 615	(38 250)
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>(23 232)</b>	<b>357 486</b>	<b>44 836</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>380 786</b>	<b>377 836</b>	<b>117 031</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 539 326	3 601 176	1 511 678
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 158 540)	(3 223 340)	(1 394 647)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>357 554</b>	<b>735 322</b>	<b>161 867</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 877 268</b>	<b>2 513 603</b>	<b>1 940 148</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 761 565</b>	<b>2 064 754</b>	<b>1 919 301</b>

\* Jak opisano w pkt 9 Wprowadzenia do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji został w dniu 31 maja 2011 roku przekształcony w Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji, który od tego dnia kontynuuje działalność Aviva Investors FIO Aktywnej Alokacji, w związku z czym niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tego Subfunduszu za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, natomiast zaprezentowane dane porównywalne pochodzą z opublikowanych połączonych sprawozdań finansowych Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

\*\* Zważywszy, że Subfundusz Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących został utworzony w dniu 31 maja 2011 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tego Subfunduszu za okres od dnia 31 maja 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku.

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 12 kolejno ponumerowanych stron.

  
Marek Przybylski – Prezes Zarządu

  
Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2011 roku