



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego połączonego sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym połączonym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych połączonego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności połączonego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, [www.pwc.pl](http://www.pwc.pl)*

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



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego dołączono list do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytłoków z nich wynikających przedstawionych w półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Andrzej J. Konopacki'.

Andrzej J. Konopacki

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750

Warszawa, 14 sierpnia 2012 r.



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

Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazujemy Państwu połączone sprawozdanie finansowe **Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. Sprawozdanie zostało sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012.

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. Drugi, Aviva Investors Obligacji Dynamiczny, którego aktywa nie są inwestowane według przyjętego wzorca (brak struktury modelowej). Zarówno udział instrumentów rynku pieniężnego (m.in. bony i krótkoterminowe obligacje skarbowe), jak i długoterminowych instrumentów dłużnych (długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu) może ulegać zmianom w krótkich odstępach czasu. Skład portfela subfunduszu jest aktywnie dopasowywany do bieżącej sytuacji na rynku. Znaczny 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

Poniżej znajdują Państwo informacje dotyczące wyników poszczególnych grup subfunduszy w pierwszym półroczu 2012 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 I półroczu 2012 roku subfundusz **Aviva Investors Depozyt Plus** osiągnął stopę zwrotu na poziomie 2,49 proc., powyżej średniego wyniku funduszy wchodzących w skład grupy porównawczej. Fundusz poprawił swój wynik na tle konkurencji w porównaniu z 2011 r., a uzyskany rezultat zapewnił mu miejsce w drugim kwartyle.

Dobre wyniki utrzymał subfundusz **Aviva Investors Obligacji** uzyskując w I półroczu 2012 r. stopę zwrotu na poziomie 4,76 proc., co dało mu miejsce w drugim kwartyle. Pomimo obniżenia prognoz wzrostu gospodarczego w Polsce przez NBP oraz większość analityków ocena fundamentów gospodarki nie uległa pogorszeniu. Wśród kupujących polskie obligacje w I półroczu 2012 r. istotną rolę odegrali inwestorzy zagraniczni postrzegający Polskę coraz częściej jako bezpieczną przystań. Dobremu postrzeganiu niewątpliwie sprzyja fakt, że zrealizowanych zostało już większość potrzeb pożyczkowych na 2012 r. oraz to, że rynek dyskontuje obniżki stóp procentowych. Czynniki te, obok konsekwentnej realizacji strategii inwestycyjnej, sprawiły że stopa zwrotu funduszu w dalszym ciągu wyraźnie przewyższa oprocentowanie lokat.

Bardzo dobrym wynikiem może się pochwalić subfundusz **Aviva Investors Obligacji Dynamiczny**, który uzyskał stopę zwrotu na poziomie 5,3 proc. Dało mu to miejsce w 1 kwartyle. Subfundusz **Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych** osiągnął w I półroczu 2012 r. wynik 3,96 proc., wobec wyniku benchmarku na poziomie 2,59%.

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

Po bardzo udanym styczniu 2012 roku i korekcie w kwietniu i maju czerwiec przyniósł ponowne wzrosty notowań akcji, dzięki czemu główny indeks warszawskiej giełdy WIG zamknął I półrocze 2012 r. na poziomie o niemal 9 proc. wyższym niż na koniec 2011 roku. Na rynku w dalszym ciągu utrzymywała się podwyższona zmienność związana z kryzysem zadłużeniowym. Poprawie nastrojów pod koniec półrocza pomógł korzystny dla inwestorów wynik wyborów w Grecji. W nadchodzących miesiącach można spodziewać się zmienności nastrojów zależnych od wiadomości o sytuacji w krajach południowej Europy, czego potwierdzeniem mogą być niepokojące informacje z Hiszpanii, które napływały już po zakończeniu półrocza.

W I półroczu 2012 roku subfundusze Aviva Investors inwestujące w akcje osiągnęły następujące stopy zwrotu:

- <b>Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus:</b>	5,17 proc.
- <b>Aviva Investors Stabilnego Inwestowania:</b>	6,64 proc.
- <b>Aviva Investors Zrównoważony:</b>	8,62 proc.
- <b>Aviva Investors Polskich Akcji:</b>	11,72 proc.
- <b>Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej:</b>	11,59 proc.
- <b>Aviva Investors Małych Spółek:</b>	8,87 proc.
- <b>Aviva Investors Nowych Spółek:</b>	8,53 proc.
- <b>Aviva Investors Nowoczesnych Technologii:</b>	6,56 proc.
- <b>Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących</b>	3,92 proc.

Subfundusze Aviva Investors inwestujące w akcje uplasowały się w pierwszym lub drugim kwartalu swoich grup porównawczych. Pozytywny wpływ na wynik miała właściwa selekcja spółek i aktywne podejście do inwestycji w okresach o podwyższonej zmienności notowań. Okres dynamicznych wzrostów w czerwcu był częściowo wykorzystany do redukcji portfela celem ochrony zysków.

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

Subfundusze charakteryzujące się zmienną alokacją: **Aviva Investors Optymalnego Wzrostu** oraz **Aviva Investors Aktywnej Alokacji** utrzymały dobre wyniki z poprzedniego roku. Uzyskały one w I półroczu 2012 roku stopę zwrotu na poziomie 6,49 proc. oraz 5,53 proc. (odpowiednio), co dało im wysokie miejsce pod względem stóp zwrotu wśród podobnych funduszy.

### **Prognozy dotyczące 2012 i 2013 roku**

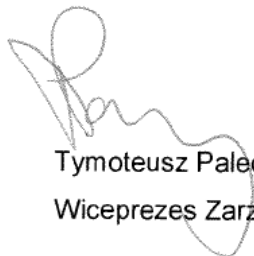
Wydarzenia z pierwszej połowy 2012 roku pokazują, że trwałe rozwiązanie problemów zadłużeniowych Europy może zająć jeszcze wiele lat. Do krajów które wystąpiły o pomoc dołączyła Hiszpania, której banki wymagają dokapitalizowania i restrukturyzacji. Fundusze ratunkowe (EFSF i ESM) mogą już niedługo być zmuszone do zakupu hiszpańskich i włoskich obligacji w celu obniżenia ich rentowności i redukcji kosztów finansowania zadłużenia przez te dwa kraje. Taki ruch istotnie obniżyłby możliwości funduszy do ewentualnego dalszego działania. Ta perspektywa przyczyniła się do wzrostu obaw o to, że kryzys zadłużeniowy spowoduje głęboką recesję w Europie.

Oceniamy, że klasa aktywów akcyjnych pozostaje atrakcyjna a realizacja najbardziej prawdopodobnego w naszej opinii scenariusza ekonomicznego sprzyjać będzie umiarkowanemu wzrostowi notowań akcji. Można spodziewać się jednak okresów podwyższonej zmienności, w których istotne znaczenie będzie miało aktywne podejście w zarządzaniu portfelem akcji.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 14 sierpnia 2012 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**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OBLIGACJI DYNAMICZNY**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2012 ROKU**

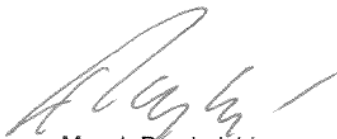
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku, obejmujące:

- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 2 460 974 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 2 674 384 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 152 316 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 526 860 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 Dynamiczny oraz
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych.

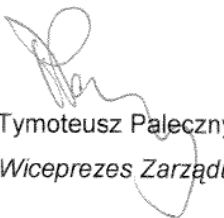


Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Marek Wierzbowski

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



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2012 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 Zrównowazony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących,
- Aviva Investors Obligacji Dynamiczny oraz
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych.

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 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.

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

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

### 3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

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

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.

#### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2012 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2012 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu 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**

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 w niniejszym połączonym sprawozdaniu finansowym dane porównywalne obejmują dane Subfunduszu Aviva Investors Aktywnej Alokacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku oraz od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

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

W dniu 18 listopada 2011 roku w ramach Funduszu zostały utworzone kolejne Subfundusze: Aviva Investors Obligacji Dynamiczny oraz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych. W związku z tym niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane porównywalne tych Subfunduszy za okres od dnia 18 listopada 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

## II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat  (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2012			31 grudnia 2011		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 032 656	1 100 594	40,37	1 133 611	1 085 103	49,73
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	5 809	5 633	0,21	457	535	0,02
Prawa poboru	532	2 111	0,08	0	0	0,00
Kwity depozytowe	3 546	3 683	0,14	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 265 032	1 282 524	47,04	854 458	863 742	39,59
Instrumenty pochodne	0	(373)	(0,01)	0	1 780	0,08
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	66 812	66 802	2,45	22 002	22 064	1,01
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>2 374 387</b>	<b>2 460 974</b>	<b>90,28</b>	<b>2 010 528</b>	<b>1 973 224</b>	<b>90,43</b>



### III POŁĄCZONY BILANS

( w tysiącach złotych)	30 czerwca 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 726 580</b>	<b>2 181 919</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	199 610	176 957
2. Należności	60 357	30 285
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 173 321	1 756 321
- dłużne papiery wartościowe	1 037 455	665 663
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	288 027	218 356
- dłużne papiery wartościowe	245 069	198 079
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	5 265	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>52 196</b>	<b>34 395</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>2 674 384</b>	<b>2 147 524</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>2 225 932</b>	<b>1 851 388</b>
1. Kapitał wpłacony	23 482 977	21 384 253
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(21 257 045)	(19 532 865)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>363 346</b>	<b>337 514</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	27 548	6 249
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	335 798	331 265
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>85 106</b>	<b>(41 378)</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 674 384</b>	<b>2 147 524</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 porównywalne tego Subfunduszu za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

#### IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2011 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>60 139</b>	<b>77 073</b>	<b>29 739</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 684	31 704	8 586
2. Przychody odsetkowe	31 317	44 085	19 346
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	12 042	1 125	1 685
4. Pozostałe	96	159	122
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>38 840</b>	<b>102 017</b>	<b>46 642</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	36 592	79 488	44 578
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	1 585	1 388	120
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	19 579	1 397
12. Pozostałe	663	1 562	547
<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>38 840</b>	<b>102 017</b>	<b>46 642</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>21 299</b>	<b>(24 944)</b>	<b>(16 903)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>131 017</b>	<b>(401 095)</b>	<b>(6 329)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 533	51 764	76 305
- z tytułu różnic kursowych	1 176	423	(3 158)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	126 484	(452 859)	(82 634)
- z tytułu różnic kursowych	(8 508)	20 622	(2 854)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>152 316</b>	<b>(426 039)</b>	<b>(23 232)</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 porównywalne tego Subfunduszu za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku.

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

\*\*\* Zważywszy, że Subfundusz Aviva Investors Obligacji Dynamiczny oraz Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych zostały utworzone w dniu 18 listopada 2011 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane porównywalne tych Subfunduszy za okres od dnia 18 listopada 2011 roku do dnia 31 grudnia 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 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2011 roku
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 147 524</b>	<b>2 519 714</b>	<b>2 519 714</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>152 316</b>	<b>(426 039)</b>	<b>(23 232)</b>
a) Przychody z lokat netto	21 299	(24 944)	(16 903)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 533	51 764	76 305
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	126 484	(452 859)	(82 634)
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>152 316</b>	<b>(426 039)</b>	<b>(23 232)</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>374 544</b>	<b>53 849</b>	<b>380 786</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 098 724	4 080 001	1 539 326
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(1 724 180)	(4 026 152)	(1 158 540)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>526 860</b>	<b>(372 190)</b>	<b>357 554</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 674 384</b>	<b>2 147 524</b>	<b>2 877 268</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 505 588</b>	<b>2 576 662</b>	<b>2 761 565</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 porównywalne tego Subfunduszu za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku.

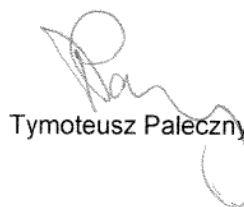
\*\* Zważywszy, że Subfundusz Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących został utworzony w dniu 31 maja 2011 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane porównywalne tego Subfunduszu za okres od dnia 31 maja 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz od dnia 31 maja 2011 roku do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

\*\*\* Zważywszy, że Subfundusz Aviva Investors Obligacji Dynamiczny oraz Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych zostały utworzone w dniu 18 listopada 2011 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane porównywalne tych Subfunduszy za okres od dnia 18 listopada 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 12 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2012 roku.



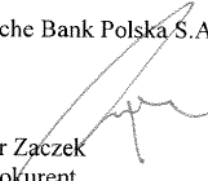
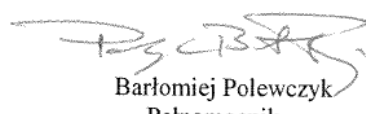
Warszawa, dnia 14 sierpnia 2012 roku

**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, 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 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 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Depozyt Plus za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Zrównoważony za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Polskich Akcji za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Małych Spółek za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Nowych Spółek za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Nowoczesnych Technologii za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Aktywnej Alokacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji Dynamiczny za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku,
- są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

  
Piotr Zaczek  
Prokurent  
Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik