

## **Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**  
**List do Uczestników Funduszu**  
**Połączone sprawozdanie finansowe**  
**Oświadczenie Banku Depozytariusza**  
**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania połączonego**  
**sprawozdania finansowego**  
**Opinie niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy**  
**Jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy**  
**Raporty niezależnego biegłego rewidenta z badania**  
**jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

### **Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**

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

**Połączone sprawozdanie finansowe**

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

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

przygotowane przez Deutsche Bank Polska S.A. w Warszawie

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Opinie niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy**

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy**

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

**Raporty niezależnego biegłego rewidenta z badania**  
**jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy**

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „Aviva Investors FIO”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 r., połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 3.113.824 tys. zł, połączony rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 360.909 tys. zł oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego połączonego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu połączonego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do Uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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

*Tomasz Orłowski*

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 18 kwietnia 2013 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 rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 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.

W dniu 18 listopada 2011 roku zostały utworzone dwa kolejne subfundusze. Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych lokuje co najmniej 70 proc. aktywów w instrumentach dłużnych oraz instrumentach rynku pieniężnego, emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa. Duży udział obligacji korporacyjnych stwarza możliwość uzyskania wyższej stopy zwrotu niż w przypadku funduszy inwestujących w obligacje skarbowe, może jednak powodować okresowe wahania wartości inwestycji ze względu na zróżnicowaną wiarygodność emitentów. W przypadku drugiego - Aviva Investors Obligacji Dynamicznego -aktywa nie są inwestowane według przyjętego wzorca (brak struktury modelowej). Zarówno udział instrumentów rynku pieniężnego (m.in. bonów i krótkoterminowych obligacji skarbowych), jak i długoterminowych instrumentów dłużnych (długoterminowych obligacji o stałym oprocentowaniu) może ulegać zmianom w krótkich odstępach czasu. Skład portfela Subfunduszu jest aktywnie dopasowywany do bieżącej sytuacji na rynku. 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 roku 2012.

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 2012 roku Subfundusz **Aviva Investors Depozyt Plus** osiągnął stopę zwrotu na poziomie 4,73 proc., nieznacznie poniżej średniego wyniku funduszy wchodzących w skład grupy porównawczej. Na jego wyniki miał wpływ odpis aktualizujący wartość jednej z inwestycji. Subfundusz utrzymywał znacznie mniejsze niż przeciętne dla funduszy pieniężnych zaangażowanie w papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa.

Dobre wyniki utrzymał Subfundusz **Aviva Investors Obligacji**, który w 2012 r. uzyskał stopę zwrotu na poziomie 13,18% proc., co dało mu miejsce w drugim kwartyle, w grupie uniwersalnych funduszy obligacyjnych inwestujących na rynku polskim.

Spektakularnym wynikiem może pochwalić się natomiast Subfundusz **Aviva Investors Obligacji Dynamiczny**, który uzyskał stopę zwrotu na poziomie 15,08% proc. Dało mu to miejsce w pierwszym kwartyle.

Rok 2012 okazał się wyjątkowo dobry dla funduszy dłużnych inwestujących głównie w obligacje emitowane przez Skarb Państwa. Spadające stopy procentowe i jednocześnie istotna poprawa postrzegania Polski w kategoriach bezpieczeństwa inwestycyjnego sprzyjały znacznemu spadkowi rentowności obligacji emitowanych przez RP. Dobre wyniki subfunduszy obligacyjnych na tle konkurencji były wynikiem trafnego odczytania powyższych trendów rynkowych oraz utrzymywania wysokiego zaangażowania w długoterminowe obligacje rządowe.

Bardzo dobrym wynikiem może pochwalić się również Subfundusz **Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych**, który osiągnął w 2012 r. wynik na poziomie 9,37% proc., wobec wyniku benchmarku na poziomie 5,30%. Było to możliwe głównie za sprawą dobrze zdywersyfikowanego portfela obligacji emitowanych przez spółki polskie zarówno na rynku lokalnym, jak i rynku europejskim.

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

Rynek akcji w 2012 roku charakteryzowało kilka faz: wzrost w styczniu, stabilizacja w dwóch kolejnych miesiącach, spadki w kwietniu i maju oraz wyraźny trend wzrostowy z kilkoma korektami przez całą drugą połowę roku. W pierwszej połowie roku na rynku akcji wciąż silne były obawy związane z kryzysem zadłużeniowym w Europie i możliwymi spowolnieniem gospodarczym lub recesją w USA i strefie euro, natomiast w drugiej połowie roku pojawił się optymizm, mający uzasadnienie przede wszystkim we wprowadzanych przez banki centralne programach stymulujących gospodarkę.

Cały 2012 rok, ze wzrostem indeksu WIG o ponad 26%, można uznać za bardzo korzystny dla inwestujących na polskim rynku akcji. Szczególnie zyskownie zaprezentowały się sektory: chemiczny, paliwowy i surowcowy. Najgorzej wypadły natomiast spółki sektora budowlanego i telekomunikacyjnego. Jedną z cech charakterystycznych dla roku 2012 był wysoki poziom dywidend wypłacanych w szczególności przez największe spółki.

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

- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus:	+10,64%
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania:	+14,72%
- Aviva Investors Zrównoważony:	+17,96%
- Aviva Investors Polskich Akcji:	+ 23,21%
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej:	+26,78%
- Aviva Investors Małych Spółek:	+16,17%
- Aviva Investors Nowych Spółek:	+10,73%
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii:	+11,20%
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących	+8,51%

Zdecydowana większość Subfunduszy Aviva Investors inwestujących w akcje uplasowała się pod względem osiągniętych w 2012 roku stóp zwrotu w granicach drugiego lub trzeciego kwartyła swoich grup porównawczych.

### Grupa subfunduszy Aviva Investors o zmiennej alokacji

Subfundusze charakteryzujące się zmienną alokacją, tj. Aviva Investors Optymalnego Wzrostu oraz Aviva Investors Aktywnej Alokacji, z rocznymi wynikami odpowiednio +14,13 proc. oraz + 13,84 proc., pomimo satysfakcjonującego poziomu pod względem nominalnego wzrostu, uplasowały się na dalszych pozycjach w grupie funduszy tego typu.

### Prognozy dotyczące 2013 roku

W 2013 roku na rynku akcji obserwujemy konfrontację czynników pozytywnie wpływających na koniunkturę giełdową z globalnymi i lokalnymi czynnikami ryzyka. Wśród głównych czynników, które mogą pozytywnie wpłynąć na rynek akcji można wymienić relatywnie atrakcyjny poziom wycen rynkowych i spodziewanych dywidend, szczególnie przy obecnym niskim poziomie stóp procentowych. Z kolei główne czynniki ryzyka to sytuacja gospodarcza w krajach strefy euro oraz prognozowane na rok 2013 pogorszenie wyników finansowych spółek. W rok bieżący wkraczaliśmy z umiarkowanym optymizmem, zakładając, że pomimo istotnych - przede wszystkim zewnętrznych wobec polskiej gospodarki - czynników ryzyka, relatywnie atrakcyjna, względem danych historycznych i obecnego poziomu stóp procentowych wycena rynkowa spółek notowanych na warszawskiej giełdzie powinna przyczynić się do wzrostu na rynku akcji w 2013 roku.

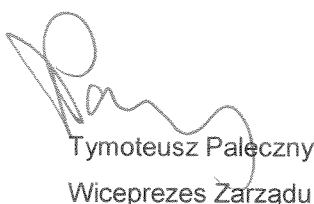
Splot czynników globalnych, (kryzys finansowy na Cyprze, niepokojące doniesienia z Korei) oraz lokalnych (dyskusja o ograniczaniu działalności OFE), który nastąpił pod koniec pierwszego kwartału bieżącego roku, powoduje wzrost niepewności co do realizacji pozytywnego scenariusza.

Z kolei niski poziom rentowności obligacji oraz oczekiwania powolnej poprawy aktywności gospodarczej na świecie wskazują, że stopy zwrotu uzyskane przez fundusze obligacyjne w 2013 roku będą najprawdopodobniej istotnie niższe niż te uzyskane w 2012 roku.

Z poważaniem,



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 18 kwietnia 2013 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 SPÓLEK

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS NOWYCH SPÓLEK

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS NOWOCZESNYCH TECHNOLOGII

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OPTYMALNEGO WZROSTU

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKTYWNEJ ALOKACJI

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OBLIGACJI DYNAMICZNY

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, obejmujące:

- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 2 725 131 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 3 113 824 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 360 909 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 966 300 tys. zł.

Do połączonego sprawozdania finansowego funduszu dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

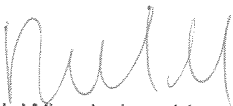
- Aviva Investors Depozyt Plus,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors 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



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 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.) („Ustawa”).

Wg. Stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

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

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.

Niezależnie 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 został utworzony na czas nieograniczony.

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 0000011017. 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 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2012 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

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

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

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

Żaden z Subfunduszy nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

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

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

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

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 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 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)	31 grudnia 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	987 917	1 128 489	35,83	1 133 611	1 085 103	49,73
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	684	768	0,02	457	535	0,02
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	34 279	33 458	1,06	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 384 969	1 453 536	46,15	854 458	863 742	39,59
Instrumenty pochodne	181	(1 124)	(0,04)	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	110 519	110 004	3,49	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>2 518 549</b>	<b>2 725 131</b>	<b>86,51</b>	<b>2 010 528</b>	<b>1 973 224</b>	<b>90,43</b>

### III POŁĄCZONY BILANS

( w tysiącach złotych)	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>3 149 686</b>	<b>2 181 919</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	364 856	176 957
2. Należności	48 014	30 285
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 471 099	1 756 321
- dłużne papiery wartościowe	1 255 558	665 663
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	260 169	218 356
- dłużne papiery wartościowe	197 978	198 079
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	5 548	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>35 862</b>	<b>34 395</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>3 113 824</b>	<b>2 147 524</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>2 456 779</b>	<b>1 851 388</b>
1. Kapitał wpłacony	26 236 553	21 384 253
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(23 779 774)	(19 532 865)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>451 877</b>	<b>337 514</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	63 314	6 249
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	388 563	331 265
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>205 168</b>	<b>(41 378)</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>3 113 824</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 - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>144 495</b>	<b>77 073</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	39 534	31 704
2. Przychody odsetkowe	72 645	44 085
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	32 201	1 125
4. Pozostałe	115	159
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>87 430</b>	<b>102 017</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	76 167	79 488
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	6 344	1 388
11. Ujemne saldo różnic kursowych	3	19 579
12. Pozostałe	4 916	1 562
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>87 430</b>	<b>102 017</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>57 065</b>	<b>(24 944)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>303 844</b>	<b>(401 095)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	57 298	51 764
- z tytułu różnic kursowych	(1 792)	423
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	246 546	(452 859)
- z tytułu różnic kursowych	(27 110)	20 622
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>360 909</b>	<b>(426 039)</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.

\*\* 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.

\*\*\* 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 - 31 grudnia 2012 roku	1 stycznia - 31 grudnia 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. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>360 909</b>	<b>(426 039)</b>
a) Przychody z lokat netto	57 065	(24 944)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	57 298	51 764
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	246 546	(452 859)
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>360 909</b>	<b>(426 039)</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>605 391</b>	<b>53 849</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 852 300	4 080 001
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(4 246 909)	(4 026 152)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>966 300</b>	<b>(372 190)</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>3 113 824</b>	<b>2 147 524</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>2 667 659</b>	<b>2 576 662</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.

\*\* 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.

\*\*\* 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 18 kwietnia 2013 roku.



Warszawa, dnia 18 kwietnia 2013 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 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Depozyt Plus za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Zrównoważony za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Polskich Akcji za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Małych Spółek za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Nowych Spółek za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Nowoczesnych Technologii za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Aktywnej Aloкации za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji Dynamiczny za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
  - jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku,
- są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek  
Prokurent

Barłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik

# **Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**



**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się  
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego .....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	8
V. Informacje końcowe.....	10

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Funduszu**

- a. Siedzibą Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”, „Aviva Investors FIO”) jest Warszawa, ul. Domaniewskiej 44.
- b. Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Aviva Investors FIO”, „Fundusz”), działa na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Commercial Union Funduszu Inwestycyjny Otwarty. Od 29 maja 2009 r. Fundusz działa pod nazwą Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 261 dnia 3 listopada 2006 r.
- d. Funduszem zarządza Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału podstawowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Jolanty Olapińskiej we Wrocławiu w dniu 31 lipca 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 2853/1996. W dniu 9 maja 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000011017. Dnia 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie nazwy Towarzystwa na Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 maja 2009 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 5 grudnia 2006 r. numer NIP 108-00-02-319. Dla celów statystycznych, Fundusz otrzymał numer REGON 015840889.
- g. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.
- h. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania połączonego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
  - Marek Przybylski                      Prezes Zarządu
  - Tymoteusz Paleczny                Wiceprezes Zarządu



**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

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

i. W skład Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodziły następujące Subfundusze:

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

zwane dalej „Subfunduszami”.

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

k. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 436.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, spółkę wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Tomasza Orłowskiego (numer w rejestrze 12045).
- b. Spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 21 maja 2012 r. na podstawie artykułu 26 Prospektu Informacyjnego Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 17 grudnia 2012 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 18 lutego do 1 marca 2013 r.;
  - badanie końcowe od 18 marca do 18 kwietnia 2013 r.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

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

Połączone sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

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

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

- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 360.909 tys. zł, wobec ujemnego wyniku z operacji wypracowanego w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r. w kwocie 426.039 tys. zł. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat w kwocie 246.546 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 3.113.824 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o 966.300 tys. zł, tj. o 45,0%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
  - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 13,5%. W 2011 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 16,5%.
  - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 19,5%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był ujemny i wyniósł 31,5%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 2.725.131 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 r. uległa zwiększeniu o 751.907 tys. zł, tj. o 38,1%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w dłużne papiery wartościowe.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (53,3% portfela lokat) oraz akcje (41,4% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2012 r. Fundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne wyceniane w kwocie ujemnej na 1.124 tys. zł.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

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

**BILANS na 31 grudnia 2012 r.**

	31.12.2012 r. tys. zł	31.12.2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	3.149.686	2.181.919	967.767	44,4
Zobowiązania	35.862	34.395	1.467	4,3
<b>Aktywa netto</b>	<b>3.113.824</b>	<b>2.147.524</b>	<b>966.300</b>	<b>45,0</b>
<b>Kapitał Funduszu</b>	<b>2.456.779</b>	<b>1.851.388</b>	<b>605.391</b>	<b>32,7</b>
Kapitał wpłacony	26.236.553	21.384.253	4.852.300	22,7
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(23.779.774)	(19.532.865)	(4.246.909)	21,7
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>451.877</b>	<b>337.514</b>	<b>114.363</b>	<b>33,9</b>
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	205.168	(41.378)	246.546	(595,8)
<b>Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>3.113.824</b>	<b>2.147.524</b>	<b>966.300</b>	<b>45,0</b>

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

	2012 r. tys. zł	2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	144.495	77.073	67.422	87,5
Koszty Funduszu	(87.430)	(102.017)	14.587	(14,3)
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>57.065</b>	<b>(24.944)</b>	<b>82.009</b>	<b>(328,8)</b>
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	303.844	(401.095)	704.939	(175,8)
<b>Wynik z operacji</b>	<b>360.909</b>	<b>(426.039)</b>	<b>786.948</b>	<b>(184,7)</b>

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

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

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

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

	<b>31.12.2012 r.</b>	<b>31.12.2011 r.</b>
<b>Wskaźnik przyrostu aktywów</b>		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	45,0%	(14,6)%
	<b>2012 r.</b>	<b>2011 r.</b>
<b>Wskaźniki zyskowności działania</b>		
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	13,5%	(16,5)%
<b>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</b>		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	19,5%	(31,5)%

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

Szczegółowe dane porównawcze, stanowiące podstawę wyliczenia wskaźników za lata poprzedzające nie były przedmiotem naszego badania.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 kwietnia 2012 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 18 maja 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 3422 w dniu 19 grudnia 2012 r.
- f. Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań w przeprowadzonym zakresie została rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- g. Połączone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

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

---

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

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

- i. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- j. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

**Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

---

**V. Informacje końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 44. Połączone sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 18 kwietnia 2013 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 18 kwietnia 2013 r. dotyczącą wyżej opisanego połączonego sprawozdania finansowego. Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość połączonego sprawozdania finansowego.

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

*Tomasz Orłowski*

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 18 kwietnia 2013 r.