

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne 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 Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z badania z dniem 30 marca 2011 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Fornalik
Biegły Rewident
nr 9916

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

Warszawa, dnia 30 marca 2011 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania wydzielonego w ramach Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 349 472 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 366 877 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 41 255 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 24 080 tys. zł.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 30 marca 2011 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS STABILNEGO INWESTOWANIA
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) („Ustawa”).

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Aviva Investors Depozyt Plus,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii oraz
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu.

Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania „Subfundusz” 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 wydzielony w ramach Funduszu 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.

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Aktywa Subfunduszu 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.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2010 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

I ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku			31 grudnia 2009 roku		
	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	101 890	143 344	38.89	93 418	119 690	34.78
Warranty subskrypcyjne	0	0	0.00	0	0	0.00
Prawa do akcji	94	100	0.03	0	0	0.00
Prawa poboru	0	0	0.00	0	0	0.00
Kwity depozytowe	0	0	0.00	0	0	0.00
Listy zastawne	0	0	0.00	0	0	0.00
Dłużne papiery wartościowe	203 975	205 565	55.69	212 616	213 972	62.02
Instrumenty pochodne	0	463	0.12	0	0	0.00
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	0	0	0.00	0	0	0.00
Wierzytelności	0	0	0.00	0	0	0.00
Weksle	0	0	0.00	0	0	0.00
Depozyty	0	0	0.00	0	0	0.00
Inne	0	0	0.00	0	0	0.00
Razem	305 959	349 472	94.73	306 034	333 662	96.80

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

2. TABELLE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB	AR-RR	GPW	67 380	Polska	906	1 786	0.48
ABC DATA	AR-RR	GPW	376 100	Polska	884	1 504	0.41
ACTION	AR-RR	GPW	26 575	Polska	350	463	0.13
AGORA	AR-RR	GPW	25	Polska	1	1	0.00
APLISENS	AR-RR	GPW	15 000	Polska	90	132	0.04
ARMATURA KRAKÓW	AR-RR	GPW	57 256	Polska	113	164	0.04
ASBIS ENTERPRISES	AR-RR	GPW	66 838	Cypr	316	281	0.08
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS	AR-RR	GPW	31 730	Polska	353	410	0.11
ASSECO SLOVAKIA	AR-RR	GPW	20 770	Słowacja	507	517	0.14
ASTARTA HOLDING	AR-RR	GPW	108 118	Holandia	5 391	9 936	2.69
ASYA KATILIM BANKASI AS	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	32 765	Turcja	248	179	0.05
ATLANTA POLAND	AR-RR	GPW	25 883	Polska	531	191	0.05
AUTOMOTIVE COMPONENT EUROPE	AR-RR	GPW	43 300	Luksemburg	429	390	0.11
AZOTY TARNOW	AR-RR	GPW	21 056	Polska	214	688	0.19
BAKALLAND	AR-RR	GPW	16 000	Polska	48	102	0.03
BBI DEVELOPMENT NFI	AR-RR	GPW	633 378	Polska	203	291	0.08
BBI ZENERIS NFI	AR-RR	GPW	36 587	Polska	59	40	0.01
BERLING	AR-RR	GPW	71 000	Polska	499	466	0.13
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	23 650	Turcja	2 283	2 387	0.65
BOGDANKA	AR-RR	GPW	10 257	Polska	604	1 128	0.31
BORYSZEW	AR-RR	GPW	450 000	Polska	263	900	0.24
BPHPBK	AR-RR	GPW	28 643	Polska	2 022	2 034	0.55
BRE	AR-RR	GPW	4 489	Polska	672	1 365	0.37
BUDIMEX	AR-RR	GPW	19 500	Polska	1 653	1 940	0.53
BWIN INTERACTIVE ENTERTAINMENT	AR-RR	Vienna Stock Exchange	10 500	Austria	1 708	1 226	0.33
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	AR-RR	Vienna Stock Exchange	14 000	Austria	608	660	0.18
CENT.EURO.DISTR.CORP	AR-RR	New York Stock Exchange	2 930	USA	163	199	0.05
CENTRUM KLIMA	AR-RR	GPW	23 295	Polska	245	384	0.10
CER.NOWA GALA	AR-RR	GPW	32 287	Polska	103	102	0.03
CERSANIT	AR-RR	GPW	78 115	Polska	780	840	0.23
CINEMA CITY INTERN.	AR-RR	GPW	149 611	Holandia	5 405	6 747	1.83
CITY INTERACTIVE	AR-RR	GPW	10 370	Polska	97	256	0.07
COGNOR	AR-RR	GPW	26 763	Polska	102	64	0.02
COMP SA	AR-RR	GPW	2 039	Polska	229	136	0.04
DECORA	AR-RR	GPW	27 714	Polska	799	568	0.15
DELKO	AR-RR	GPW	165 948	Polska	1 577	2 182	0.59
DO & CO RESTAURANTS & CATERING	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	17 163	Austria	1 802	2 022	0.55
DOM DEVELOPMENT	AR-RR	GPW	21 456	Polska	1 034	915	0.25
DWORY	AR-RR	GPW	390 326	Polska	500	1 198	0.32
EFEKT	AR-RR	GPW	16 224	Polska	268	258	0.07
ELEKTROBUDOWA	AR-RR	GPW	7 415	Polska	959	1 238	0.34
ELEKTROTIM	AR-RR	GPW	17 750	Polska	340	234	0.06
EMC	AR-RR	GPW	30 375	Polska	435	439	0.12
ENERGOINSTAL	AR-RR	GPW	16 620	Polska	257	149	0.04
ENERGOMONTAZ POLNOC	AR-RR	GPW	10 000	Polska	126	145	0.04
ENERGOMONTAZ POLUD.	AR-RR	GPW	30 000	Polska	69	112	0.03
ERBUD	AR-RR	GPW	14 610	Polska	728	862	0.23
ES-SYSTEM	AR-RR	GPW	25 757	Polska	149	142	0.04
EUROCASH	AR-RR	GPW	216 787	Polska	3 014	5 639	1.53
EUROMARK	AR-RR	GPW	14 566	Polska	226	79	0.02
EUROTEL	AR-RR	GPW	9 090	Polska	180	145	0.04
FARMACOL	AR-RR	GPW	11 477	Polska	11	459	0.12
FERRO	AR-RR	GPW	22 380	Polska	252	246	0.07
FORTE	AR-RR	GPW	36 743	Polska	451	452	0.12
GARANTI YATRIM ORTAKLIGI AS	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	97 450	Turcja	1 458	1 465	0.40
GETIN	AR-RR	GPW	88 222	Polska	776	1 015	0.28
GPW	AR-RR	GPW	23 316	Polska	1 073	1 142	0.31
GRAAL	AR-RR	GPW	34 072	Polska	775	376	0.10
GRAJEWO	AR-RR	GPW	10 000	Polska	156	106	0.03
HANDLOWY	AR-RR	GPW	19 033	Polska	1 299	1 780	0.48
HYDROTOR	AR-RR	GPW	500	Polska	20	17	0.00
IMMOFINANZ	AR-RR	Vienna Stock Exchange	290 150	Austria	1 977	3 664	0.99
IMPEXMETAL	AR-RR	GPW	90 000	Polska	182	392	0.11
INGBSK	AR-RR	GPW	3 565	Polska	1 726	3 187	0.86
INSTAL KRAKOW	AR-RR	GPW	30 000	Polska	481	585	0.16
JERONIMO MARTINS	AR-RR	Lisbona Stock Exchange	231 000	Portugalia	6 929	10 429	2.83
JUTRZENKA	AR-RR	GPW	235 892	Polska	1 030	911	0.25
KAPSCH TRAFFICCOM	AR-RR	Vienna Stock Exchange	31 273	Austria	3 495	8 917	2.42
KERNEL	AR-RR	GPW	143 301	Luksemburg	6 578	10 676	2.89

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokat.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

2.1 Akcje c.d.

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
KGHM	AR-RR	GPW	45 006	Polska	1 219	7 786	2.11
KOELNER	AR-RR	GPW	7 000	Polska	98	99	0.03
KOMPAP	AR-RR	GPW	77 972	Polska	523	639	0.17
KRAKCHEMIA	AR-RR	GPW	39 685	Polska	278	186	0.05
KREDYT BANK	AR-RR	GPW	40 000	Polska	561	588	0.16
KREDYT INKASO	AR-RR	GPW	57 519	Polska	727	770	0.21
LPP	AR-RR	GPW	288	Polska	231	624	0.17
LZPS	AR-RR	GPW	53 200	Polska	285	269	0.07
MACROLOGIC	AR-RR	GPW	3 000	Polska	108	120	0.03
MENNICA	AR-RR	GPW	1 974	Polska	121	245	0.07
MERCOR	AR-RR	GPW	47 423	Polska	995	920	0.25
MNI	AR-RR	GPW	132 100	Polska	381	429	0.12
MOJ	AR-RR	GPW	12 465	Polska	79	32	0.01
MULTIMEDIA	AR-RR	GPW	4 277	Polska	50	40	0.01
NAFTOBUDOWA	AR-RR	GPW	1 600	Polska	58	39	0.01
NETIA	AR-RR	GPW	62 830	Polska	157	327	0.09
NEUCA	AR-RR	GPW	5 400	Polska	270	416	0.11
NEW WORLD RESOURCES	AR-RR	Prague Stock Exchange	8 016	Holandia	115	343	0.09
NOBLE BANK	AR-RR	GPW	20	Polska	0	0	0.00
NORTH COAST	AR-RR	GPW	20 000	Polska	44	27	0.01
NOVITUS	AR-RR	GPW	20 000	Polska	500	574	0.16
OPONEO.PL	AR-RR	GPW	18 039	Polska	136	251	0.07
ORZEL BIALY	AR-RR	GPW	8 000	Polska	89	189	0.05
OTP BANK	AR-RR	Budapest Stock Exchange	58 500	Węgry	4 325	4 172	1.13
P.A. NOVA	AR-RR	GPW	14 881	Polska	634	454	0.12
PKN ORLEN	AR-RR	GPW	58 969	Polska	1 056	2 701	0.73
PKO BP	AR-RR	GPW	97 610	Polska	2 242	4 231	1.15
PLAZA CENTERS	AR-RR	GPW	207 000	Holandia	1 334	1 014	0.27
POLISH ENERGY PARTNE	AR-RR	GPW	15 000	Polska	518	502	0.14
POL-MOT WARFAMA	AR-RR	GPW	22 000	Polska	88	38	0.01
POZBUD	AR-RR	GPW	28 580	Polska	143	180	0.05
PROCHEM	AR-RR	GPW	6 044	Polska	161	156	0.04
PROJPRZEM	AR-RR	GPW	25 002	Polska	205	271	0.07
PZU	AR-RR	GPW	2 000	Polska	731	711	0.19
QUMAK-SEKOM	AR-RR	GPW	30 596	Polska	281	462	0.13
RADPOL	AR-RR	GPW	56 295	Polska	500	550	0.15
RONSON EUROPE	AR-RR	GPW	220 784	Holandia	223	324	0.09
SANOK	AR-RR	GPW	19 000	Polska	476	266	0.07
SELENA FM	AR-RR	GPW	16 988	Polska	430	317	0.09
SNIEZKA	AR-RR	GPW	17 900	Polska	672	770	0.21
SONEL	AR-RR	GPW	10 362	Polska	78	80	0.02
STALPRODUKT	AR-RR	GPW	3 686	Polska	1 465	1 018	0.28
SWIECIE	AR-RR	GPW	73	Polska	3	6	0.00
TELL	AR-RR	GPW	66 915	Polska	622	923	0.25
TESGAS	AR-RR	GPW	83 123	Polska	1 208	1 363	0.37
TRAKCJA POLSKA	AR-RR	GPW	363 942	Polska	1 417	1 492	0.40
TURK HAVA YOLLARI THYAO.IS	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	106 000	Turcja	1 029	1 101	0.30
TURKIYE GARANTI BANKASI	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	43 280	Turcja	1 077	1 090	0.30
ULMA CONSTRUCCION	AR-RR	GPW	2 366	Polska	591	196	0.05
UNIBEP	AR-RR	GPW	43 800	Polska	395	430	0.12
WIELTON	AR-RR	GPW	27 572	Polska	193	135	0.04
WILBO	AR-RR	GPW	130 000	Polska	182	254	0.07
YAPI VE KREDI BANKASI AS	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	160 850	Turcja	1 471	1 503	0.41
ZELMER	AR-RR	GPW	4 000	Polska	167	142	0.04
ZETKAMA	AR-RR	GPW	11 080	Polska	200	139	0.04
ZPC OTMUCHOW	AR-RR	GPW	32 700	Polska	457	523	0.14
ZUK STAPORKOW	AR-RR	GPW	12 900	Polska	576	200	0.05
ZUMTOBEL	AR-RR	Vienna Stock Exchange	8 000	Austria	504	662	0.18
Akcje razem			7 639 997		101 890	143 344	38.89

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

2.2. Prawa do akcji

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

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA P.A. NOVA	AR-RR	GPW	3 349	Polska	94	100	0.03
Prawa do akcji razem			3 349		94	100	0.03

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

2.3. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	
O terminie wykupu do 1 roku:												
Obligacje												
PS0511	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stała stopa procentowa	1 000	24	23	24	0.01	
WZ0911	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmienna stopa procentowa	1 000	4 155	4 155	4 158	1.13	
Razem								4 179	4 178	4 182	1.14	
Bony skarbowe												
Bony pieniężne												
Inne												
O terminie wykupu do 1 roku razem:									4 179	4 178	4 182	1.14
O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje												
PS0412	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stała stopa procentowa	1 000	14 000	13 476	14 070	3.81	
OK0712	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe	1 000	10 500	9 203	9 791	2.65	
OK0113	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe	1 000	10 000	8 995	9 089	2.46	
PS0413	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stała stopa procentowa	1 000	16 000	15 385	16 158	4.38	
DS1013	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stała stopa procentowa	1 000	16 102	15 953	16 145	4.37	
PS0414	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stała stopa procentowa	1 000	10 000	10 070	10 206	2.77	
PS0415	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stała stopa procentowa	1 000	42 000	42 229	42 281	11.46	
CPK1015	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	PKO BP	Polska	2015-10-21	stała stopa procentowa	1 000	2 000	7 875	7 433	2.01	
PS0416	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-04-25	stała stopa procentowa	1 000	3 000	2 952	2 933	0.79	
DS1017	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stała stopa procentowa	1 000	5 000	4 790	4 888	1.32	
OKPK1017	NMRA	nie dotyczy	PKO BP	Polska	2017-10-30	zmienna stopa procentowa	100 000	200	20 000	20 170	5.47	
WZ0118	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa	1 000	20 700	20 731	20 383	5.52	
DS1019	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stała stopa procentowa	1 000	500	477	483	0.13	
DS1020	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stała stopa procentowa	1 000	18 000	16 908	16 952	4.59	
WS0922	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stała stopa procentowa	1 000	10 690	10 753	10 402	2.82	
Razem								178 692	199 797	201 383	54.55	
Bony skarbowe												
Bony pieniężne												
Inne												
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:									178 692	199 797	201 383	54.55
Dłużne papiery wartościowe razem												
									182 871	203 975	205 565	55.69

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NMRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.4. Instrumenty pochodne

(w tys. PLN z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
							0	0	0.00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
### EUR Forward 10.01.2011	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR	1	0	423	0.11
### EUR Forward 31.01.2011	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR	1	0	40	0.01
Instrumenty pochodne razem						2	0	463	0.12

NMRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

3. TABELE DODATKOWE

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

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			0	0	0.00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			0	0	0.00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			0	0	0.00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			0	0	0.00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			0	0	0.00

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Getin Holding SA	1 015	0.28
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	927	0.25
Grupa Kapitałowa Boryszew SA	1 292	0.35
Grupa Kapitałowa Polimex - Mostostal	184	0.05

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.	0	0.00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0.00

II BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
I. AKTYWA	369 029	345 013
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 994	7 859
1.1. Środki pieniężne na rachunku bieżącym	132	10
1.2. Środki pieniężne na rachunku nabyć	70	205
1.3. Środki pieniężne na rachunku odkupień	0	0
1.4. Środki pieniężne na rachunkach wyspecjalizowanych programów inwestowania	9	11
1.5. Środki pieniężne na krótkoterminowych lokatach bankowych	14 783	7 633
2. Należności	4 563	3 492
2.1. Z tytułu zbytych aktywów	404	0
2.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	43	114
2.3. Dywidendy	3	13
2.4. Odsetki	4 113	3 365
2.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
2.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
2.7. Pozostałe	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	328 839	298 735
- dłużne papiery wartościowe	185 395	179 045
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	20 633	34 927
- dłużne papiery wartościowe	20 170	34 927
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	2 152	2 216
III. AKTYWA NETTO (I-II)	366 877	342 797
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	132 892	150 067
1. Kapitał wpłacony	1 494 947	1 426 831
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 362 055)	(1 276 764)
V. DOCHODY ZATRZYMANE	191 105	165 672
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	25 510	26 205
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	165 595	139 467
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	42 880	27 058
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	366 877	342 797
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 557 200.81	1 635 261.73
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	235.60	209.63

III RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku
I. PRZYCHODY Z LOKAT	10 937	12 527
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 804	3 212
2. Przychody odsetkowe (w tym odpis dyskonta)	9 133	9 315
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	11 632	9 668
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 567	9 561
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	1	1
11. Ujemne saldo różnic kursowych	908	53
12. Pozostałe	156	53
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	11 632	9 668
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	(695)	2 859
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK / (STRATA)	41 950	45 354
1. Zrealizowany zysk / (strata) ze zbycia lokat, w tym:	26 128	(12 725)
- z tytułu różnic kursowych	1 451	1 098
2. Wzrost / (spadek) niezrealizowanego zysku / (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 822	58 079
- z tytułu różnic kursowych	(747)	(735)
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	41 255	48 213
WYNIK Z OPERACJI PRZYPADAJĄCY NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA (w zł.)	26.49	29.48

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

IV 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 2010 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	342 797	322 230
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	41 255	48 213
a) Przychody z lokat netto	(695)	2 859
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 128	(12 725)
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 822	58 079
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	41 255	48 213
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(17 175)	(27 646)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	68 116	32 671
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(85 291)	(60 317)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	24 080	20 567
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	366 877	342 797
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	352 308	318 767
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(78 060.92)	(155 808.58)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	307 968.44	168 697.64
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(386 029.36)	(324 506.22)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(78 060.92)	(155 808.58)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	1 557 200.81	1 635 261.73
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 008 821.04	8 700 852.60
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(7 451 620.23)	(7 065 590.87)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 557 200.81	1 635 261.73
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	209.63	179.91
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	235.60	209.63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	12.39	16.52
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	205.70	160.74
- data wyceny	2010-02-08	2009-02-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	236.04	211.13
- data wyceny	2010-12-08	2009-11-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	235.60	209.63
- data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.30	3.03
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.00	3.00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0.00	0.00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.00	0.00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.00	0.00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.00	0.00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0.00	0.00

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

V NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z dnia 17 września 2009 roku, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 20. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

- ✓ koszty odsetkowe,
- ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

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

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

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączone z bilansu Funduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Funduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.

Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Funduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu

Przychody z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych nalicza się od bieżącej wartości pożyczonych papierów wartościowych, według stawki wynagrodzenia określonej w umowie pożyczki papierów wartościowych.

22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

B. Wybór rynku głównego

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

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

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

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
 - a) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
 - b) Bondtrader Composite.

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

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

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

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

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Z tytułu zbytych lokat	404	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	43	114
Z tytułu dywidend	3	13
Z tytułu odsetek	4 113	3 365
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-

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

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Pozostałe należności	-	-
Razem należności Subfunduszu	4 563	3 492

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Z tytułu nabytych aktywów	232	1 162
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	19	21
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	901	102
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw na wynagrodzenie dla Towarzystwa	932	872
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	68	59
Pozostałe zobowiązania	-	-
Razem zobowiązania Subfunduszu	2 152	2 216

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	14 867	7 855
	EUR	124	2
	USD	2	2
	TRY	1	-

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

Środki pieniężne, razem		14 994	7 859
<hr/>			
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu			
	PLN	11 213	10 294
	EUR	63	1
	USD	2	2
	HUF	-	112
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu razem		11 278	10 409

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe, których wartość w aktywach Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 160 854 tysięcy złotych, co stanowi 43.57% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiła 143 036 tysięcy złotych, co stanowi 41.46% aktywów Subfunduszu).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

Na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej narażone są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej, których wartość w aktywach Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 44 711 tys. złotych, co stanowi 12.12% aktywów Subfunduszu (na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiła 70 936 tys. złotych, co stanowi 20.56% aktywów Subfunduszu).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

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

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe oraz w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2009 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	143 444	119 690
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	182 017	197 159
Dłużne papiery wartościowe pozostałych emitentów (z odsetkami)	27 661	20 178
Należności z tytułu zbytych aktywów	404	-
Dywidendy	3	13
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	14 994	7 859
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	-	-
Należności od innych Subfunduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	43	114
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	463	-
Razem aktywa Subfunduszu	369 029	345 013

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 49.31% i 57.15% aktywów Subfunduszu.

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Składniki aktywów denominowane w walutach obcych:		
- Składniki aktywów denominowane w EUR	8.99%	0.95%
- w tym akcje oraz wynikające z nich prawa	6.93%	0.95%
- w tym dłużne papiery wartościowe	2.01%	-
- Składniki aktywów denominowane w HUF	1.13%	1.03%
- w tym akcje oraz wynikające z nich prawa	1.13%	1.03%
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
- Składniki aktywów denominowane w TRY	2.64%	-
- w tym akcje oraz wynikające z nich prawa	2.64%	-
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
Razem udział w aktywach Funduszu	12.76%	1.98%

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych:		
- Lira Turecka (TRY)	10.78%	-
Razem udział w zobowiązaniach Subfunduszu	10.78%	-

6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Fundusz posiada w swoim portfelu kontrakty FX forward, które zostały zawarte w celu ograniczenia ryzyka walutowego w stosunku do posiadanych przez Fundusz zagranicznych instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie kursu wymiany walut na złote.

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	423 tys. PLN	Płatność wychodząca: 4 900 tys. EUR Płatność do otrzymania: 19 838 tys. PLN	10.01.2011 10.01.2011	4 900 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 10.01.2011	termin płatności gotówkowych - 10.01.2011
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	40 tys. PLN	Płatność wychodząca: 2 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 7 977 tys. PLN	31.01.2011 31.01.2011	2 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 31.01.2011	termin płatności gotówkowych - 31.01.2011

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie posiadał w portfelu instrumentów pochodnych.

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

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2009 Subfundusz nie zawierał transakcji w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2009 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2009 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2010 roku						31 grudnia 2009 roku					
	TRY	HUF	EUR	USD	PLN	RAZEM	TRY	HUF	EUR	USD	PLN	RAZEM
I. AKTYWA	9 748	4 172	33 173	2	321 934	369 029	0	3 559	3 275	2	338 177	345 013
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	0	124	2	14 867	14 994	0	0	2	2	7 855	7 859
2. Należności	0	0	58	0	4 505	4 563	0	0	0	0	3 492	3 492
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 747	4 172	32 991	0	281 929	328 839	0	3 559	3 273	0	291 903	298 735
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	20 633	20 633	0	0	0	0	34 927	34 927
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	232	0	0	0	1 920	2 152	0	0	0	0	2 216	2 216
III. AKTYWA NETTO	9 516	4 172	33 173	2	320 014	366 877	0	3 559	3 275	2	335 961	342 797

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe:	1 656	1 101
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	271	-
- Dłużne papiery wartościowe	1 385	1 101
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	74	4
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	68	4
- Dłużne papiery wartościowe	6	-
Razem	1 730	1 105

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku

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

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(205)	(3)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(205)	(3)
- Dłużne papiery wartościowe	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(821)	(739)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(821)	(41)
- Dłużne papiery wartościowe	-	(698)
Razem	(1 026)	(742)

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 109	(13 047)
- Papiery wartościowe udziałowe	21 439	(13 632)
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	4 670	585
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	19	322

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

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

- Papiery wartościowe udziałowe	-	-
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	322
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	19	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Razem	26 128	(12 725)

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2010 roku	1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 822	58 334
- Papiery wartościowe udziałowe	15 188	56 605
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	634	1 729
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	(255)
- Papiery wartościowe udziałowe	-	(6)
- Dłużne papiery wartościowe odsetkowe	-	(249)
- Dłużne papiery wartościowe dyskontowe	-	-
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	-	-
- Inne	-	-
Razem	15 822	58 079

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

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

nie obciążają Subfunduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości 3% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia –	1 stycznia –
	31 grudnia	31 grudnia
	2010 roku	2009 roku

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	10 567	9 561
- Część stała wynagrodzenia		
- Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	-	-
Razem	10 567	9 561

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	366 877	342 797	322 230
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	235.60	209.63	179.91

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2009 błędy podstawowe nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 30 marca 2011 roku.