

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

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

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

Połączone sprawozdanie finansowe

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

Oświadczenie banku Depozytariusza

przygotowane przez Deutsche Bank Polska S.A. w Warszawie

Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania

połączonego sprawozdania finansowego

przygotowany 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 2014 r., połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 4.303.081 tys. zł, połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3.605 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 Towarzystwo 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 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 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 2014 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 z zbadanym połączonym sprawozdaniem 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, 17 kwietnia 2014 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 2014.

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.

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

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

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

Grupa subfunduszy bezpiecznych z oferty Aviva Investors Poland TFI

Nie sprawdziły się prognozy niektórych analityków przewidujących koniec ery obligacji na koniec 2013 roku. Wydarzenia na rynku dłużnym w 2014 roku były więc dla wielu zaskoczeniem. Rentowności spadały z krótkimi korektami właściwie od pierwszych dni nowego roku, zaś w niektórych krajach spadły do poziomów spektakularnie niskich. Obligacje hiszpańskie zakończyły rok na poziomie nieco poniżej 1,6 proc., zaś włoskie nieco poniżej 1,9 proc. Poziomy te okazały się z perspektywy pierwszego kwartału nowego roku i tak wysokie. Spektakularne wzrosty cen a co za tym idzie spadki rentowności zanotowały również papiery amerykańskie i niemieckie. Rentowności tych krajów spadły przez cały rok odpowiednio o 86 i 143 pb.

Rynek dłużny był głównie uzależniony od działań największych banków centralnych. Europa rosła na fali luzowania polityki pieniężnej przez EBC i oczekiwań wprowadzenia przez bank programu skupu obligacji rządowych. Pomagały także chwilowo nienajlepsze perspektywy makroekonomiczne. O 60 punktów rozszerzył się natomiast spread pomiędzy Bundami i US-Treasuries ze względu na dywergencję w polityce monetarnej. Obraz gospodarki w USA przedstawiał się w 2014 roku dużo lepiej, dlatego Rezerwa Federalna już od jakiegoś czasu oswajała rynki z perspektywą zacieśniania polityki monetarnej - zakończyła swój program skupu aktywów oraz przygotowała grunt pod podwyżki stóp w połowie 2015 roku. Na fali czynników globalnych skorzystały również obligacje polskie.

W 2014 roku subfundusze Aviva Investors inwestujące w instrumenty dłużne osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych: 3,16%

Aviva Investors Obligacji Dynamiczny: 10,10%

Aviva Investors Obligacji: 6,00%

Aviva Investors Depozyt Plus: 1,82%

W okresie od uruchomienia do dnia 31 grudnia 2014 roku subfundusz **Aviva Investors Obligacji Zamiennych** uzyskał wynik 0,72%.

Grupa subfunduszy Aviva Investors inwestujących w akcje

Miniony rok dostarczał niemałych emocji uczestnikom rynków akcyjnych, zaś liderem wzrostów okazały się giełdy amerykańskie. Tamtejsze indeksy, pomimo kilku istotnych korekt, pozwoliły zarobić najwięcej spośród rynków rozwiniętych. Jednak na samym początku roku kilka skumulowanych czynników spowodowało gwałtowną przecenę na całym świecie. Z jednej strony Rezerwa Federalna ograniczyła swój program skupu aktywów o kolejne 10 mld dol., a docelowo całkiem go wygasła. Dodatkowo wzrosły obawy o kondycję gospodarczą Chin. Na domiar złego na horyzoncie pojawiła się również możliwość kolejnego bankructwa Argentyny. Kolejna głęboka korekta miała miejsca w drugiej połowie roku po wzroście napięcia geopolitycznego m. in. w związku z zamieszkami w Hong Kongu. Do tego doszła eskalacja napięcia na Bliskim Wschodzie, a także na Ukrainie. Dobre dane makro spotęgowały również obawy inwestorów przed podwyżką stóp procentowych przez Fed.

Kiedy wrześniowa korekta praktycznie zniósła całe wzrosty od początku roku, na rynku pojawiła się plotka, że EBC może zacząć skupować obligacje korporacyjne. Pomimo tego, że pogłoski te zostały zdementowane przez źródła bliskie EBC, nie przeszkodziło to rynkom rosnać aż do końca miesiąca. Główne rynki rozwinięte rosły już praktycznie do końca listopada, a wzrosty napędziły dodatkowo wypowiedzi władz EBC. Mario Draghi de facto zapowiedział wprowadzenie QE w Europie. Ze względu na wspomniane wcześniej napięcia dużo gorzej w 2014 radziły sobie natomiast rynki wschodzące. W związku z tym 2014 nie był niestety łaskawy dla polskich indeksów giełdowych. Poddawały się one silnym korektom na giełdach światowych jednak nie uczestniczyły w równym stopniu w lokalnych silnych wzrostach, które cechowały m.in. giełdy w USA. Nie brak było oczywiście kilku istotnych czynników lokalnych, spośród których niewątpliwie najważniejszym była reforma Otwartych Funduszy Emerytalnych. Pojawiające się sprzeczne informacje odnośnie do ostatecznego kształtu reformy przez kilka miesięcy powodowały podwyższoną nerwowość wśród polskich inwestorów.

W 2014 roku subfundusze Aviva Investors inwestujące w akcje osiągnęły następujące stopy zwrotu:

- Aviva Investors Małych Spółek:	-14,75%
- Aviva Investors Zrównoważony:	-1,15%
- Aviva Investors Polskich Akcji:	-3,53%
- Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej:	-9,08%
- Aviva Investors Nowych Spółek:	-5,22%
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus:	-0,40%
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii:	-2,64%
- Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących	6,90%
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	2,05%

Grupa subfunduszy Aviva Investors o zmiennej alokacji

Subfundusze charakteryzujące się zmienną alokacją, tj. **Aviva Investors Aktywnej Alokacji** osiągnął stopę zwrotu w wysokości **8,73%**, co pozwoliło mu zająć pierwsze miejsce w swojej grupie porównawczej, zaś **Aviva Investors Optymalnego Wzrostu** osiągnął stopę zwrotu w wysokości **-3,10%**

Prognozy dotyczące 2015 roku:


Rok 2015 zapowiada się, pod kątem perspektyw dla światowej gospodarki, optymistycznie, choć na pewno dostarczy nie mniej emocji niż 2014 rok. Jednym z kluczowych czynników dla światowego wzrostu będą m. in. Chiny, które obecnie wykazują oznaki spowolnienia, a także oficjalnie obniżyły swój cel wzrostu gospodarczego. Dodatkowo nic nie zapowiada, aby szybko miały zakończyć się trwające konflikty geopolityczne, tzn. konflikt ukraińsko-rosyjski, a także ten związany z powstaniem Państwa Islamskiego na Bliskim Wschodzie.

Z drugiej strony coraz wyraźniejsze są sygnały ożywienia w Europie. Pomocne jest silne osłabienie wspólnej waluty w związku z wprowadzeniem przez EBC programu skupu obligacji rządowych, a

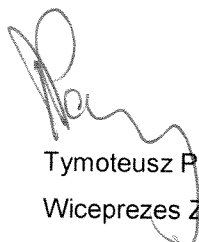
także spadające ceny surowców energetycznych. Swoje prognozy wzrostu dla strefy euro podniosła Komisja Europejska, która prognozuje wzrost na poziomie 1,3 proc. w 2015 roku i 1,9 proc. w 2016 roku. Szczególnie optymistycznie nastroją bardzo dobre dane z największej gospodarki eurolandu, Niemiec.

Wzrost gospodarczy w Polsce powinien utrzymać się na dobrym poziomie, zdecydowanie powyżej 3 proc. Prognozujemy, że będzie to co najmniej 3,5 proc., jednak nie będzie on równomierny. Początek roku przyniesie chwilowe, lecz nieznaczne spowolnienie dynamiki PKB. Kulminację mocnego wzrostu zaobserwujemy w trzecim i czwartym kwartale, kiedy do gry wejdą inwestycje. Polska powinna również skorzystać na niskich cenach surowców energetycznych, a także poprawie w otoczeniu zewnętrznym.

Z poważaniem,



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 17 kwietnia 2015 roku.

AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DEPOZYT PLUS

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OBLIGACJI

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OCHRONY KAPITAŁU PLUS

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS STABILNEGO INWESTOWANIA

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS ZRÓWNOWAŻONY

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCJI EUROPY WSCHODZĄCEJ

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS MAŁYCH SPÓŁEK

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS NOWYCH SPÓŁEK

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS NOWOCZESNYCH TECHNOLOGII

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OPTYMALNEGO WZROSTU

SUBFUNDUSZ AVIVAINVESTORS AKTYWNEJ ALOKACJI

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OBLIGACJI DYNAMICZNY

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH

SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OBLIGACJI ZAMIENNYCH

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 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. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, obejmujące:

- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 3 878 248 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 4 303 081 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 605 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 436 829 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 Dynamicznych,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Obligacji Zamiennych.



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Marek Wierbołowski

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



Tymoteusz Pałeczny
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE O FUNDUSZU

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

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

w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

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

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

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

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

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

Fundusz jako fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na czas nieograniczony.

2. INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

a) Subfundusz Aviva Investors Depozyt Plus.

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

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Depozyt Plus został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Depozyt Plus na

podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFIW/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors 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 DFIW/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors 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 DFIW/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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

p) Subfundusz Aviva Investors Obligacji Zamiennych.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

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

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

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. 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.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 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 2014 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 2014 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Żaden z Subfunduszy nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

8. SPOSÓB SPORZĄDZENIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

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

9. ZMIANY W ILOŚCI SUBFUNDUSZY WYDZIELONYCH W RAMACH FUNDUSZU

W dniu 28 listopada 2014 roku w ramach Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty został utworzony Subfundusz Aviva Investors Obligacji Zamiennych W związku z tym niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tego Subfunduszu za okres od dnia 28 listopada 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2014			31 grudnia 2013		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 159 113	1 375 233	31,65	1 264 467	1 607 583	41,30
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	5 585	6 681	0,15	18 767	21 108	0,54
Prawa poboru	0	0	0,00	0	3	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	74 908	76 346	1,96
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 023 849	2 117 212	48,73	1 491 165	1 516 418	38,96
Instrumenty pochodne	0	(1 739)	(0,04)	181	6 870	0,18
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	375 258	380 861	8,77	217 961	228 639	5,87
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	1 275	1 275	0,03
Razem	3 563 805	3 878 248	89,26	3 068 724	3 458 242	88,84

III POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2014 roku	31 grudnia 2013 roku
I. Aktywa	4 345 068	3 892 717
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	391 713	402 240
2. Należności	69 960	29 573
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 298 166	3 096 385
- dłużne papiery wartościowe	1 776 614	1 311 985
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	584 499	361 861
- dłużne papiery wartościowe	340 598	204 433
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	730	2 658
II. Zobowiązania	41 987	26 465
III. Aktywa netto (I-II)	4 303 081	3 866 252
IV. Kapitał funduszu	3 357 304	2 924 080
1. Kapitał wpłacony	39 352 973	32 597 946
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(35 995 669)	(29 673 866)
V. Dochody zatrzymane	630 994	562 417
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	89 808	98 878
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	541 186	463 539
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	314 783	379 755
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 303 081	3 866 252

IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku
I. Przychody z lokat	124 085	142 356
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	42 606	49 561
2. Przychody odsetkowe	74 542	81 345
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	6 937	11 396
4. Pozostałe	0	54
II. Koszty funduszu	133 155	106 792
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	108 510	95 703
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	1 502	5 077
11. Ujemne saldo różnic kursowych	18 149	2 404
12. Pozostałe	4 994	3 608
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	133 155	106 792
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(9 070)	35 564
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12 675	249 563
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	77 647	74 976
- z tytułu różnic kursowych	(12 422)	(3 974)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(64 972)	174 587
- z tytułu różnic kursowych	59 078	(17 548)
VII. Wynik z operacji	3 605	285 127

* Zważywszy, że Subfundusz Aviva Investors Obligacji Zamiennych został utworzony w dniu 28 listopada 2014 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tego Subfunduszu za okres od dnia 28 listopada 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014.

V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

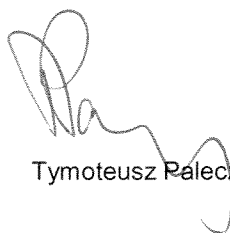
(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 866 252	3 113 824
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 605	285 127
a) Przychody z lokat netto	(9 070)	35 564
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	77 647	74 976
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(64 972)	174 587
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 605	285 127
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:	433 224	467 301
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 755 027	6 361 393
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(6 321 803)	(5 894 092)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	436 829	752 428
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 303 081	3 866 252
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 222 803	3 553 858

* Zważywszy, że Subfundusz Aviva Investors Obligacji Zamiennych został utworzony w dniu 28 listopada 2014 roku niniejsze połączone sprawozdanie finansowe uwzględnia dane tego Subfunduszu za okres od dnia 28 listopada 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014.

Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 13 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu

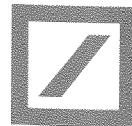


Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2015 roku.



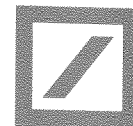
Warszawa, dnia 17 kwietnia 2015 roku

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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Depozyt Plus za okres od dnia 1 stycznia 2014, roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Zrównoważony za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Polskich Akcji za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Małych Spółek za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,

A handwritten signature in dark ink, appearing to be a stylized name or initials.




- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Nowych Spółek za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Nowoczesnych Technologii za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Aktywnej Aloкации za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji Dynamiczny za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji Zamiennych za okres od dnia 28 listopada 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku

są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Piotr Zaczek
Prokurent


Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**



**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 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 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”, „Aviva Investors FIO”) jest Warszawa, ul. Domaniewska 44.
- b. 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 Inwestycyjnego Otwartego. 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, które 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 Ołapińskiej 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 podpisania połączonego sprawozdania finansowego 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 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

i. W skład Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodziły następujące Subfundusze:

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

zwane dalej „Subfunduszami”.

- j. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, aleja Armii Ludowej 26.
- k. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 436.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 12 maja 2014 r. na podstawie artykułu 16, pkt. 10 Statutu Towarzystwa.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 24 listopada 2014 r. w okresie od 9 marca do 17 kwietnia 2014 r.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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

POŁĄCZONY BILANS na 31 grudnia 2014 r.

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	4.345.068	3.892.717	452.351	11,6
Zobowiązania	(41.987)	(26.465)	(15.522)	58,7
Aktywa netto	4.303.081	3.866.252	436.829	11,3
Kapitał Funduszu	3.357.304	2.924.080	433.224	14,8
Kapitał wpłacony	39.352.973	32.597.946	6.755.027	20,7
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(35.995.669)	(29.673.866)	(6.321.803)	21,3
Dochody zatrzymane	630.994	562.417	68.577	12,2
Wzrost (spadek) wartość lokat w odniesieniu do ceny nabycia	314.783	379.755	(64.972)	(17,1)
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	4.303.081	3.866.252	436.829	11,3

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	124.085	142.356	(18.271)	(12,8)
Koszty Funduszu	(133.155)	(106.792)	(26.363)	24,7
Przychody z lokat netto	(9.070)	35.564	(44.634)	(125,5)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12.675	249.563	(236.888)	(94,9)
Wynik z operacji	3.605	285.127	(281.522)	(98,7)

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

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

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	11,3%	24,2%
	2014 r.	2013 r.
Wskaźnik zyskowności działania		
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym)	0,1%	8,0%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody*)	97,4%	27,2%

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

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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

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

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

- Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 4.303.081 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. o 436.829 tys. zł, tj. o 11,3%. Na wzrost aktywów netto złożył się wyższy o 424.419 tys. zł stan składników lokat notowanych i nienotowanych. Wzrost aktywów netto został sfinansowany głównie wpłatami netto na kapitał Funduszu.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 3.878.248 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. uległa zwiększeniu o 420.006 tys. zł, tj. o 12,1%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela dłużnych papierów wartościowych.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 3.605 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. o 281.522 tys. zł. Na niższy wynik z operacji złożyła się głównie niezrealizowana strata z wyceny lokat w kwocie 64.972 tys. zł, wobec wykazanego w 2013 r. niezrealizowanego zysku z wyceny w kwocie 174.587 tys. zł.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 0,1%. W 2013 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 8%.
 - 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 97,4%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również dodatni i wyniósł 27,2%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (54,59% portfela lokat) oraz akcje (35,46% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2014 r. Fundusz posiadał również tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane na 380.861 tys. zł (9,82% portfela lokat).

Sprawozdanie połączone 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 2014 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 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2/2014 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 kwietnia 2014 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2013 r. ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 102 poz. 6861 z dnia 28 maja 2014 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. Sprawozdanie połączone za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers 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 połączonego 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 2014 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 2014 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 17 kwietnia 2014 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 17 kwietnia 2014 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, 17 kwietnia 2014 r.