

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 2015 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.

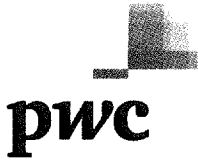
Oświadczenie banku Depozytariusza

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.**

Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym

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, połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 r., połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., połączony rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 12 listopada do 31 grudnia 2015 r. oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej
Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację połączonego sprawozdania finansowego i za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisami 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). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości i Rozporządzeniu.

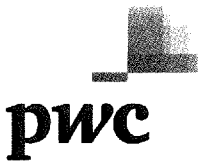
Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w połączonym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com



uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Fundusz połączonego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa, w tym wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

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

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

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

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 15 kwietnia 2016 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.aviva.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 2015.

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.

Kolejny subfundusz, Aviva Investors Obligacji Zamiennych, utworzony został 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

Rok 2015 nie był łatwy na globalnym rynku instrumentów dłużnych, choć po raz kolejny nie sprawdziły się prognozy niektórych analityków, wieszczących koniec ery obligacji. Pierwsza połowa roku stała pod znakiem wzrostu rentowności, czyli spadku cen obligacji, choć zaczął się on dość dobrze. Ceny europejskich papierów dłużnych rosły na fali luzowania polityki pieniężnej przez Europejski Bank Centralny i oczekiwań wprowadzenia przez bank programu skupu obligacji rządowych. Pogłębiała się jednak dywergencja pomiędzy działaniami banków centralnych w Europie i w Stanach Zjednoczonych, gdzie Rezerwa Federalna przygotowywała grunt pod pierwsze od lat podwyżki stóp procentowych. Spadek rentowności w strefie euro do rekordowych poziomów musiał jednak wywołać realizację zysków, która zaczęła się w kwietniu, spotęgowana dodatkowo poprawą sytuacji makroekonomicznej. Na wysoką zmienność wpływały również zawirowania polityczne, związane z negocjacją pakietu pomocowego dla bliskiej bankructwa Grecji. Mniej więcej od połowy roku rentowności ponownie zaczęły powoli spadać. W Stanach Zjednoczonych Rezerwa Federalna, pomimo dobrych danych, zaczęła odsuwać w czasie podwyżki stóp procentowych, a niepokój inwestorów zaczęło wzbudzać pogorszenie się perspektyw gospodarczych Chin. Przez cały rok utrzymywała się wysoka korelacja pomiędzy zachowaniem się polskich papierów skarbowych i ich europejskich odpowiedników. Rok zakończył się jednak istotną przeceną w związku z poluzowaniem reguł wydatkowych oraz pogorszeniem się perspektyw fiskalnych.

W 2015 roku subfundusze Aviva Investors inwestujące w instrumenty dłużne osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych: 2,36%

Aviva Investors Obligacji Dynamiczny: 2,20%

Aviva Investors Obligacji: -0,02%

Aviva Investors Depozyt Plus: 0,83%

Aviva Investors Obligacji Zamiennych: 0,09%

Grupa subfunduszy Aviva Investors inwestujących w akcje

Miniony rok nie był łaskawy dla inwestorów inwestujących w akcje. Po raz pierwszy od 2011 roku z ujemnym wynikiem rok zakończył indeks S&P500, a dodatkowo zabrakło tzw. rajdu Świętego Mikołaja w grudniu. Giełdy wahały się pomiędzy silnymi wzrostami i spadkami spowodowanymi kilkoma czynnikami. Z jednej strony nastroje inwestorów wspierane były optymizmem, że ciągle poprawiająca się sytuacja na amerykańskim rynku pracy sprawi, że tamtejsza gospodarka poradzi sobie z pierwszą od wielu lat podwyżką stóp procentowych. Z drugiej strony silne były obawy, że spowolnienie w Chinach mocno odbije się na światowym wzroście gospodarczym. Związana z tym silna przycena surowców i metali na świecie mocno odbiła się na wycenie spółek m. in. z sektora wydobywczego i energetycznego. W grudniu z kolei miała w końcu miejsce symboliczna podwyżka stóp procentowych przez Rezerwę Federalną. Z jednej strony inwestorzy poczuli ulgę, że w końcu mają to za sobą, z drugiej strony zinterpretowali to również jako wiarę Fedu w solidne fundamenty ożywienia.

Długo w pamięci inwestorów pozostanie natomiast sierpień, kiedy to chiński bank centralny ogłosił dewaluację juana. Nieoczekiwana i największa od 20 lat dewaluacja waluty spowodowała paniczną przecenę, która pochłonęła całość wypracowanych zysków. Pomimo tego niezły wynik osiągnęły w 2015 roku giełdy europejskie. Byłby on dużo wyższy gdyby nie wcześniejsze wydarzenia, a także istotne spadki w grudniu. Zaczęły się one na początku miesiąca od posiedzenia EBC, na którym miała zapaść decyzja o poluzowaniu polityki monetarnej w strefie euro. Bank nie tylko zwiększył skalę programu skupu aktywów, ale dodatkowo przedłużył jego czas trwania i obniżył stopę depozytową. Niestety budowane przez kilka tygodni oczekiwania inwestorów były tak olbrzymie, że poczuli się oni rozczarowani wprowadzonymi rozwiązaniami. Konsekwencją tego była wyprzedaż, której europejskie parkiety nie zdołały już odrobić przed końcem roku.

W 2015 roku subfundusze Aviva Investors inwestujące w akcje osiągnęły następujące stopy zwrotu:

| | |
|--|----------------|
| - Aviva Investors Małych Spółek: | 6,73% |
| - Aviva Investors Zrównoważony: | -3,97% |
| - Aviva Investors Polskich Akcji: | -6,71% |
| - Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej: | -13,28% |
| - Aviva Investors Nowych Spółek: | -0,42% |
| - Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus: | 2,50% |
| - Aviva Investors Nowoczesnych Technologii: | 2,94% |
| - Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących | -5,52% |
| - Aviva Investors Stabilnego Inwestowania | -2,26% |

Grupa subfunduszy Aviva Investors o zmiennej alokacji

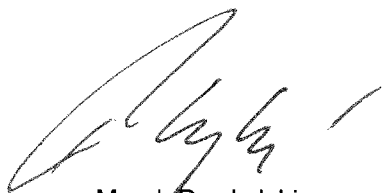
Subfundusze charakteryzujące się zmienną alokacją, tj. **Aviva Investors Aktywnej Alokacji** osiągnął stopę zwrotu w wysokości **1,94%**, co pozwoliło mu zająć pierwsze miejsce w swojej grupie porównawczej, zaś **Aviva Investors Optymalnego Wzrostu** osiągnął stopę zwrotu w wysokości **-8,05%**

Prognozy dotyczące 2016 roku:

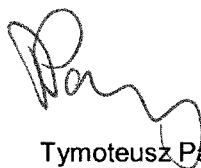
Pod kątem perspektyw gospodarczych rok 2016 zapowiada się umiarkowania pozytywnie. Dane za 2015 rok potwierdziły, że wzrost gospodarczy pozostał mocny, zaś w tym roku powinien być jedynie nieznacznie niższy. Pomimo, że wzrost ten będzie się głównie opierał na konsumpcji, deflacja może utrzymać się nawet do trzeciego kwartału. Sprzyjać temu będą niższy od oczekiwań wzrost cen żywności, a także utrzymujące się niskie ceny surowców globalnie i związane z tym obniżki cen energii elektrycznej. Konsumpcji z kolei sprzyjać będzie luźniejsza polityka fiskalna, m.in. wprowadzenie programu 500+, a także poprawa na rynku pracy. Z drugiej strony realizacja średnioterminowego celu fiskalnego może być utrudniona. Oszczędnościom nie będzie też sprzyjać zmiana reguły wydatkowej, a także konieczność sfinansowania podwyższenia kwoty wolnej od podatku oraz obniżenia wieku emerytalnego.

Z perspektywy globalnej, w 2016 roku zarówno USA, jak i strefa euro powinny utrzymać stabilne i umiarkowane tempo wzrostu, o ile nie dojdzie do silnego załamania koniunkturalnego w Chinach. Mogłoby ono rozlać się na pozostałe gospodarki światowe. Póki co, bardziej prawdopodobne wydaje się jednak umiarkowane spowolnienie, choćby ze względu na dużą determinacją władz centralnych do przeciwdziałania spowolnieniu.

Z poważaniem,



Marek Przybylski
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 15 kwietnia 2016 roku.

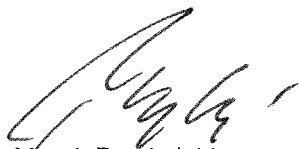
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 2015 roku, obejmujące:

- połączone zestawienie lokat funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujące składniki lokat funduszu o wartości 3 684 758 tys. zł;
- połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujący wartość aktywów netto funduszu w wysokości 4 019 639 tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji funduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 27 346 tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 283 442 tys. zł.

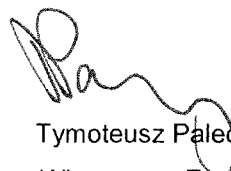
Do połączonego sprawozdania finansowego funduszu dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

- 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 Dynamicznej,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Obligacji Zamiennych.



Marek Przybylski

Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny

Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbowski

Dyrektor Finansowo-Administracyjny

(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 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 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 (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późniejszymi zmianami).

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 DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

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

b) Subfundusz Aviva Investors Obligacji.

Subfundusz Aviva Investors Obligacji został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-3/02-672 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Obligacji na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego przewidziane w Statucie Funduszu, w tym zwłaszcza w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz inne dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Funduszu.

c) Subfundusz Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus.

Subfundusz Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus w dniu 6 października 2004 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFIW/4032/14/4-1-3710/04 z dnia 10 września 2004 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Fundusz poprzez odpowiedni dobór lokat będzie dążył do minimalizowania w średnim okresie spadków wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa oraz do tego, aby w dowolnym dniu wyceny wartość jednostki uczestnictwa nie była niższa od wartości jednostki uczestnictwa w dniu wyceny przypadającym 365 dni wcześniej.

Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje wynosi od 0% do 30% wartości aktywów Subfunduszu, przy czym Subfundusz lokuje aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

d) Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania.

Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania został utworzony jako Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-4/02-671 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 25 lutego 2003 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/4033-14/1-01 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE, w tym m.in. na zmianę nazwy na Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania.

W dniu 16 września 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/4033-14-/1-4 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania, w tym na zmianę rodzaju funduszu na fundusz inwestycyjny otwarty.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 0% do 40%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

e) Subfundusz Aviva Investors Zrównoważony.

Subfundusz Aviva Investors Zrównoważony został utworzony w dniu 2 stycznia 2007 roku, jako Subfundusz CU Zrównoważony wydzielony w ramach Funduszu.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 40% do 60%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 20% do 60% wartości aktywów Subfunduszu.

f) Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji.

Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-6/02-669 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 60% do 100%.

g) Subfundusz Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej.

Subfundusz Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz CU Akcji Europy Wschodzącej wydzielony w ramach Funduszu.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w akcje spółek z siedzibą w krajach Europy Środkowej, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek z siedzibą w następujących krajach: Polska, Austria, Czechy, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Chorwacja, Słowacja, Słowenia, Estonia i Grecja.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

h) Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek.

Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz CU Małych Spółek wydzielony w ramach Funduszu..

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje, głównie małych spółek, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji małych spółek, przy czym za małe spółki uważa się:

- w odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 0,75%;
- w odniesieniu do akcji spółek nienotowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie wyższa niż 2,5 mld zł.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

i) Subfundusz Aviva Investors Nowych Spółek.

Subfundusz Aviva Investors Nowych Spółek został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz CU Nowych Spółek wydzielony w ramach Funduszu.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje, głównie spółek notowanych na rynkach zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek notowanych na rynkach zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

j) Subfundusz Aviva Investors Nowoczesnych Technologii.

Subfundusz Aviva Investors Nowoczesnych Technologii został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz CU Nowoczesnych Technologii wydzielony w ramach Funduszu.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje, głównie spółek reprezentujących nowoczesne technologie, m.in. z branż teleinformatycznej, telekomunikacyjnej, medialnej, biotechnologicznej, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek nowoczesnych technologii.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

k) Subfundusz Aviva Investors Optymalnego Wzrostu.

Subfundusz Aviva Investors Optymalnego Wzrostu został utworzony w dniu 10 maja 2010 jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym

Całkowita wartość lokat w akcje wynosi od 0% do 100 % wartości aktywów Subfunduszu

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 0 do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Ekspozycja netto Subfunduszu dotycząca akcji oraz proporcje między lokatami aktywów Subfunduszu w akcje, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu lub spadku wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz indeksów giełdowych rynków akcji, a także analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych

l) Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji.

Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Walutowy na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) wydanego decyzją nr DFI/W/4032-14/5-1-3711/04 z dnia 10 września 2004 roku.

W dniu 2 kwietnia 2008 roku weszły w życie zmiany statutu ww. funduszu, w wyniku których nastąpiła m. in. zmiana jego nazwy na Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji.

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

W dniu 31 maja 2011 roku Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 stycznia 2011 roku (decyzja nr DFL/4032/92/7/10/11/VI/U/14-7-1/AP), został przekształcony w subfundusz .Aviva Investors Aktywnej Alokacji wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym lub których cena bezpośrednio lub pośrednio zależy od cen instrumentów o charakterze udziałowym lub indeksów akcyjnych, w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, których polityka inwestycyjna dopuszcza, między innymi, lokowanie w akcje, mogą stanowić od 0 do 100% aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe, instrumenty, których cena bezpośrednio lub pośrednio zależy od instrumentów rynku pieniężnego lub dłużnych papierów wartościowych, depozyty bankowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów, między innymi, w papiery wartościowe lub instrumenty o charakterze dłużnym, może stanowić od 0 do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Niezależne od decyzji alokacyjnych, dotyczących wyboru podstawowych klas aktywów lub rynków, Subfundusz dokonuje aktywnych decyzji o udziale walut zagranicznych w aktywach Subfunduszu.

Subfundusz nie dokonuje aktywnej selekcji poszczególnych emitentów akcji. Zamierzony poziom alokacji aktywów Subfunduszu do klasy lokat w instrumenty o charakterze udziałowym uzyskuje się, między innymi, poprzez aktywną selekcję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, inwestujących w akcje.

m) Subfundusz Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących.

Subfundusz Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących został utworzony w dniu 31 maja 2011 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w tytułach uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które lokują swoje aktywa głównie w akcjach spółek z siedzibami lub przeważającymi częściami prowadzonych działalności w następujących krajach: Argentyna, Brazylia, Cypr, Chiny, Chile, Czechy, Egipt, Estonia, Filipiny, Indie, Indonezja, Izrael, Kolumbia, Korea Południowa, Litwa, Łotwa, Malezja, Maroko, Meksyk, Peru, Polska, Rosja, Republika Południowej Afryki, Singapur, Słowacja, Słowenia, Tajwan, Tajlandia, Turcja, Ukraina i Węgry (dalej - Kraje Wschodzące) oraz w akcjach spółek z siedzibami lub przeważającymi częściami prowadzonych działalności w Krajach Wschodzących.

Całkowita wartość lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które inwestują głównie w akcje

spółek z siedzibami lub przeważającymi częściami prowadzonych działalności w Krajach Wschodzących oraz w akcjach spółek z siedzibami lub przeważającymi częściami prowadzonych działalności w Krajach Wschodzących będzie wynosiła nie mniej niż 60 % i może wynieść 100 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz będzie dążył do tego, aby dominujący udział portfela Subfunduszu ulokowanego w tytułach uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, stanowiły tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych Grupy Aviva.

Całkowita wartość lokat w dłużnych papierach wartościowych, instrumentach rynku pieniężnego oraz lokat w tytułach uczestnictwa o charakterze dłużnym emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będzie nie większa niż 40 % wartości Aktywów Subfunduszu.

n) Subfundusz Aviva Investors Obligacji Dynamiczny.

Subfundusz Aviva Investors Obligacji Dynamiczny został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz będzie dążył, aby łączny udział lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych wynosił co najmniej 66 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe będzie wynosiła od 50% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosiła od 0% do 50% wartości aktywów Subfunduszu.

o) Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych.

Subfundusz Aviva Investors Obligacji Dynamiczny został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

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

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

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 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 2015 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 2015 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 porównywalne 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 2015 | | | 31 grudnia 2014 | | |
|---|-------------------------------|--|--|-------------------------------|--|--|
| | 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 | 995 334 | 1 188 980 | 29,40 | 1 159 113 | 1 375 233 | 31,65 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 10 536 | 10 641 | 0,26 | 5 585 | 6 681 | 0,15 |
| 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 | 2 070 179 | 2 131 468 | 52,70 | 2 023 849 | 2 117 212 | 48,73 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 3 796 | 0,09 | 0 | (1 739) | (0,04) |
| 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 | 341 045 | 349 873 | 8,65 | 375 258 | 380 861 | 8,77 |
| 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 | 3 417 094 | 3 684 758 | 91,10 | 3 563 805 | 3 878 248 | 89,26 |

III POŁĄCZONY BILANS

| (w tysiącach złotych) | 31 grudnia 2015 roku | 31 grudnia 2014 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I. Aktywa | 4 044 497 | 4 345 068 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 315 391 | 391 713 |
| 2. Należności | 42 891 | 69 960 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 3 258 199 | 3 298 166 |
| - dłużne papiery wartościowe | 1 896 907 | 1 776 614 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 427 515 | 584 499 |
| - dłużne papiery wartościowe | 234 561 | 340 598 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 501 | 730 |
| II. Zobowiązania | 24 858 | 41 987 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 4 019 639 | 4 303 081 |
| IV. Kapitał funduszu | 3 101 208 | 3 357 304 |
| 1. Kapitał wpłacony | 45 272 578 | 39 352 973 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (42 171 370) | (35 995 669) |
| V. Dochody zatrzymane | 655 313 | 630 994 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 77 568 | 89 808 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 577 745 | 541 186 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 263 118 | 314 783 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 4 019 639 | 4 303 081 |

IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku |
|--|---|---|
| I. Przychody z lokat | 112 918 | 124 085 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 36 148 | 42 606 |
| 2. Przychody odsetkowe | 74 394 | 74 542 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 2 370 | 6 937 |
| 4. Pozostałe | 6 | 0 |
| II. Koszty funduszu | 125 158 | 133 155 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 104 187 | 108 510 |
| 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 | 2 | 1 502 |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych | 19 425 | 18 149 |
| 12. Pozostałe | 1 544 | 4 994 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 125 158 | 133 155 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | (12 240) | (9 070) |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | (15 106) | 12 675 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 36 559 | 77 647 |
| - z tytułu różnic kursowych | 18 660 | (12 422) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (51 665) | (64 972) |
| - z tytułu różnic kursowych | 9 337 | 59 078 |
| VII. Wynik z operacji | (27 346) | 3 605 |

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

V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

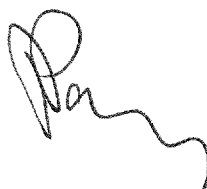
| (w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach) | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku |
|--|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 4 303 081 | 3 866 252 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | (27 346) | 3 605 |
| a) Przychody z lokat netto | (12 240) | (9 070) |
| b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 36 559 | 77 647 |
| c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (51 665) | (64 972) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (27 346) | 3 605 |
| 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: | (256 096) | 433 224 |
| a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 5 919 605 | 6 755 027 |
| b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | (6 175 701) | (6 321 803) |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | (283 442) | 436 829 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 4 019 639 | 4 303 081 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 4 285 944 | 4 222 803 |

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

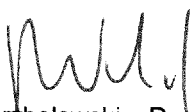
Niniejsze połączone sprawozdanie finansowe zawiera 13 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Pałeczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 roku.



Warszawa, dnia 15 kwietnia 2016 r.

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 (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami), 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, w tym w szczególności aktywów 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 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Depozyt Plus za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Stabilnego Inwestowania za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Zrównoważony za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Polskich Akcji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name.

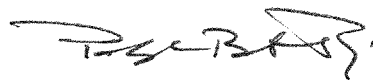


- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Małych Spółek za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Nowych Spółek za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Nowoczesnych Technologii za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Optymalnego Wzrostu za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Aktywnej Alokacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji Dynamiczny za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Aviva Investors Obligacji Zamiennych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 2015 r.**



**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

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

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

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

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

- 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 2015 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Aleja Armii Ludowej 14 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. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 3 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 29 kwietnia 2015 r. na podstawie artykułu 16, pkt 2.10 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. z 2015 r., poz. 1011).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 16 lipca 2015 r. w okresie od 22 lutego do 15 kwietnia 2016 r.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

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

POŁĄCZONY BILANS na 31 grudnia 2015 r.

| | 31.12.2015 r. tys. zł | 31.12.2014 r. tys. zł | Zmiana tys. zł | Zmiana (%) |
|---|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------------|
| Aktywa | 4.004.497 | 4.345.068 | (300.571) | (6,9) |
| Zobowiązania | (24.858) | (41.987) | 17.129 | (40,8) |
| Aktywa netto | 4.019.639 | 4.303.081 | (283.442) | (6,6) |
| Kapitał Funduszu | 3.101.208 | 3.357.304 | (256.096) | (7,6) |
| Kapitał wpłacony | 45.272.578 | 39.352.973 | 5.919.605 | 15,0 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (42.171.370) | (35.995.669) | (6.175.701) | 17,2 |
| Dochody zatrzymane | 655.313 | 630.994 | 24.319 | 3,9 |
| Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 263.118 | 314.783 | (51.665) | (16,4) |
| Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 4.019.639 | 4.303.081 | (283.442) | (6,6) |

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

| | 2015 r. tys. zł | 2014 r. tys. zł | Zmiana tys. zł | Zmiana (%) |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------|
| Przychody z lokat | 112.918 | 124.085 | (11.167) | (9,0) |
| Koszty Funduszu | (125.158) | (133.155) | 7.997 | (6,0) |
| Przychody z lokat netto | (12.240) | (9.070) | (3.170) | 35,0 |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk | (15.106) | 12.675 | (27.781) | (219,2) |
| Wynik z operacji | (27.346) | 3.605 | (30.951) | (858,6) |

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 z operacji za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

| | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. |
|---|----------------------|----------------------|
| Wskaźnik przyrostu aktywów | | |
| Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego) | (6,6)% | 11,3% |
| | 2015 r. | 2014 r. |
| Wskaźniki zyskowności działania | | |
| Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym) | (0,6)% | 0,1% |
| Wskaźnik poziomu kosztów działalności | | |
| (Koszty operacyjne netto / Przychody*) | 128,0% | 97,4% |

(*) 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 2015 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 2015 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 4.019.639 tys. zł i zmalały w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. o 283.442 tys. zł, tj. o 6,6%. Na spadek aktywów nettołożył się niższy o 156.984 tys. zł stan składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz spadek stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 76.322 tys. zł.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 3.684.758 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2014 r. uległa zmniejszeniu o 193.490 tys. zł. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zmniejszenia portfela tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 27.346 tys. zł wobec dodatniego wyniku z operacji wypracowanego w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r. w wysokości 3.605 tys. zł. Na niższy wynik z operacjiłożył się głównie zrealizowana i niezrealizowana strata ze zbycia lokat w kwocie 15.106 tys. zł wobec wykazanego w 2014 r. zrealizowanego i niezrealizowanego zysku z wyceny w kwocie 12.675 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 ujemny i kształtował się na poziomie (0,6)%. W 2014 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 0,1%.
 - 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 128,0%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również dodatni i wyniósł 97,4%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.
- Na dzień 31 grudnia 2015 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (57,8% portfela lokat) oraz akcje (32,3% portfela lokat).. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Fundusz posiadał również tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane na 349.873 tys. zł (9,5% portfela lokat).

Sprawozdanie połączone zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2015 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2015 r. ogłoszone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 107/2015 poz. 7794 z dnia 5 czerwca 2015 r.
- d. 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 połączonego 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.
- e. 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.
- f. 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 2015 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego Funduszu 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 15 kwietnia 2016 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 15 kwietnia 2016 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji 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, 15 kwietnia 2016 r.