

Skrót Prospektu informacyjnego

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty



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

Warszawa, 18 listopada 2011 roku

Skrót Prospektu informacyjnego

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty



Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Aviva Investors FIO)
Poprzednia nazwa Funduszu – Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami

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

Organem Funduszu jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, z siedzibą w Warszawie
www.avivainvestors.pl

Warszawa, 18 listopada 2011 roku

ROZDZIAŁ I

DANE O FUNDUSZU

1. Dane o Funduszu

1.1. Data wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 listopada 2006 roku pod numerem RFI 261.

1.2. Wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz zależy od wartości Aktywów Funduszu i jego zobowiązań. W związku z tym Uczestnik Funduszu może, w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa, otrzymać mniejszą kwotę, niż kwota, którą wpłacił do Funduszu

1.3. Określenie obowiązków podatkowych Uczestników Funduszu

Informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu zostały zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji podatkowej Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

1.4. Wskazanie kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

Nie dotyczy. Fundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

1.5. Podstawowe informacje o zasadach zbywania i odkupowania Jednostek Uczestnictwa

a) Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa

- 1) Minimalna początkowa wpłata do Subfunduszu wynosi 1.000 złotych, a każda następna wpłata nie może być niższa niż 100 złotych. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania nie może być mniejsza niż 1 złoty. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych, wynosi 10 złotych.

- 2) Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę w najbliższym Dniu Wyceny po otrzymaniu przez Agenta Transferowego ważnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa i uzyskaniu informacji, że środki pieniężne konieczne do wykonania zlecenia wpłynęły na rachunek Subfunduszu. Jeżeli warunki opisane powyżej zostały spełnione w Dniu Wyceny do godziny 14.00, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w tym Dniu Wyceny. Termin zbycia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, liczony od dnia dokonania wpłaty na te jednostki, nie może być dłuższy niż 7 dni.

Osoba, nie będąca Uczestnikiem Subfunduszu może dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez:

- a) złożenie u Dystrybutora ważnego pisemnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz wpłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza, albo
- b) przesłanie do Funduszu ważnego pisemnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz wpłatę środków pieniężnych, dokonaną wyłącznie w drodze przelewu bankowego z rachunku bankowego osoby, która zostanie wpisana do Rejestru Uczestników, na rachunek bankowy Subfunduszu, prowadzony przez Depozytariusza.

W przypadku osób nie posiadających zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych wpłaty środków pieniężnych mogą być dokonane z rachunku bankowego ich przedstawicieli ustawowych.

W przypadku małżonków, dla których ma być otwarte Konto Mażeńskie, wpłaty środków pieniężnych mogą być dokonane z rachunku bankowego każdego z małżonków.

Dokument wpłaty środków powinien zawierać następujące dane dotyczące osoby:

- a) imię i nazwisko lub nazwę;
- b) adres zamieszkania lub siedziby;
- c) numer PESEL lub numer identyfikacji statystycznej REGON;
- d) wskazanie Subfunduszu;
- e) informację, że wpłata została dokonana w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. W przypadku, gdy wpłaty na rachunek osoby nie będącej Uczestnikiem Funduszu dokonuje inna osoba, dokument wpłaty środków powinien zawierać dane,

o których mowa powyżej, dotyczące także osoby dokonującej wpłaty.

Wskazanie w dokumencie wpłaty środków danych, o których mowa powyżej nie jest konieczne, o ile Fundusz wskazał numer rachunku bankowego umożliwiający jednoznaczny identyfikację Konta, którego dana wpłata dotyczy. W takim przypadku podmiot dokonujący wpłaty obowiązany jest podać numer rachunku bankowego wskazany przez Fundusz i wyłącznie w oparciu o ten numer rachunku bankowego następuje identyfikacja Uczestnika Funduszu oraz Konta.

Zlecenie, wypełnione w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny albo w inny sposób wywołujący wątpliwości, co do jego treści lub autentyczności nie będzie uznane za ważne i przyjęte do realizacji. Fundusz bez zbędnej zwłoki zobowiązany jest do zawiadomienia o powyższych okolicznościach składającego zlecenie. Składający zlecenie ponosi odpowiedzialność za prawdziwość, prawidłowość i kompletność danych podanych w zleceniu.

Składający zlecenie, który dokonał wpłaty środków pieniężnych na rachunek bankowy Subfunduszu, o którym mowa powyżej, w przypadku uznania jego zlecenia za nieważne lub nieprzyjęte do realizacji, uprawniony jest według swego wyboru do wypłacenia powyższych środków pieniężnych w wysokości dokonanej wpłaty lub do ponownego złożenia zlecenia. W przypadku, gdy składający zlecenie jest wpisany do Subrejestru, dla złożenia zlecenia jest wystarczające dokonanie wpłaty środków pieniężnych bez konieczności przesyłania do Funduszu zlecenia. Dokument wpłaty środków powinien zawierać numer konta w Subrejestrze lub numer PESEL lub numer identyfikacji statystycznej REGON. Wpłaty środków pieniężnych, o których mowa powyżej, mogą w imieniu lub na rachunek Uczestnika Funduszu dokonywać osoby trzecie.

Złożenie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie wywiera żadnych skutków prawnych, jeżeli przed upływem 90 dni kalendarzowych, licząc od daty złożenia zlecenia, nie wpłyną na rachunek Subfunduszu środki pieniężne na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

- 3) Jednostki Uczestnictwa są zbywalne po cenie zbycia z Dnia Wyceny, o którym mowa w pkt. 2), obliczonej według następującego wzoru:

$$C = \text{WANJU} / (1 - o)$$

gdzie:

- C – cena zbycia jednostek;
- WANJU – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu;
- o – stawka opłaty manipulacyjnej.

4) Z zastrzeżeniem postanowienia zdania następnego, zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, jak również składanie innych zleceń i oświadczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu dokonuje się wyłącznie na formularzach udostępnionych przez Fundusz lub Dystrybutora. Uczestnicy Funduszu mogą składać zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli określonym Dystrybutorom za pomocą telefonu lub elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu). Warunki i zasady składania zleceń, dyspozycji i innych oświadczeń woli w sposób wyżej wskazany, w tym zasady odpowiedzialności, zostały szczegółowo określone w stosownych regulacjach wewnętrznych (np. umowy, regulaminy, oświadczenia) każdego z Dystrybutorów.

b) Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa

- 1) Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejstru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny po otrzymaniu przez Agenta Transferowego ważnego zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Jeżeli warunki opisane powyżej zostały spełnione w Dniu Wyceny do godziny 14.00, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w tym Dniu Wyceny. Termin odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, liczony od dnia zgłoszenia żądania ich odkupienia, nie może być dłuższy niż 7 dni, chyba że przekroczenie powyższego terminu jest skutkiem okoliczności, za które Subfundusz nie ponosi odpowiedzialności.
- 2) Jednostki Uczestnictwa zostają odkupione po złożeniu przez Uczestnika Funduszu u Dystrybutora ważnego, pisemnego zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, zawierającego żądania odkupienia:

- a) określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, albo
- b) Jednostek Uczestnictwa, na określoną przez Uczestnika Funduszu kwotę.

W przypadku, gdy:

- a) kwota określona w zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest wyższa od kwoty możliwej do uzyskania z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze danego Uczestnika lub

- b) liczba Jednostek Uczestnictwa wskazana w zleceniu odkupienia jest wyższa niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze danego Uczestnika lub
- c) w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze danego Uczestnika byłaby mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Subfunduszu,

Subfundusz traktuje takie zlecenie, jako żądanie odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze danego Uczestnika Funduszu.

Uczestnik Funduszu może wydać Subfunduszowi dyspozycję, na podstawie której Subfundusz odkupi w określonym przez Uczestnika terminie lub terminach określoną liczbę Jednostek Uczestnictwa lub liczbę Jednostek Uczestnictwa, która zapewni Uczestnikowi Funduszu otrzymanie za odkupione Jednostki Uczestnictwa określonej kwoty pieniężnej i dokona wypłaty kwoty należnej w sposób określony powyżej. W takim przypadku żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa staje się skuteczne w określonym przez Uczestnika Funduszu w dyspozycji terminie lub terminach, a zasady określone w pkt. 3) stosuje się odpowiednio.

Po upływie 90 dni kalendarzowych od dnia odkupienia przez Uczestnika Funduszu, wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych w Subfunduszu, Subrejestr Uczestników dla danego Uczestnika Subfunduszu ulega zamknięciu.

- 3) Cena odkupienia jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej na Dzień Wyceny określony w pkt. 1).

c) zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo oraz wysokość opłat z tym związanych („Konwersji”)

Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zamiany na jednostki uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo („Konwersji”), poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa i zbycie jednostek uczestnictwa w wybranym funduszu.

Konwersja podlega opłacie manipulacyjnej będącej różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej w funduszu, na którego jednostki ma zostać dokonana konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Konwersja jest możliwa tylko w przypadku, gdy zachowane są postanowienia statutu wybranego funduszu. Pozostałe zasady dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w przypadku Konwersji Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio.

d) wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

- 1) W zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Uczestnik Funduszu podaje informacje dotyczące rachunku bankowego, prowadzonego na Jego rzecz, na który mają być przekazane środki pieniężne pochodzące z odkupienia. Subfundusz może, na pisemne żądanie Uczestnika Funduszu, uzgodnić z Nim inny sposób przekazania powyższych środków. W przypadku osób nie posiadających zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być przekazane na rachunek bankowy ich przedstawicieli ustawowych, z uwzględnieniem odpowiednich postanowień prawa w tym zakresie, w szczególności przepisów Kodeksu rodzinnego i opiekuńczego. W przypadku małżonków, dla których ma być otwarte Konto Małżeńskie, środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być przekazywane na rachunek bankowy prowadzony na rzecz jednego z małżonków.
- 2) Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Funduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
- 3) Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje w terminie dwóch dni roboczych po Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

1.6. Określenie sposobu zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym subfunduszem

Jednostki Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfundusz Źródłowy) mogą być zamienione na jednostki uczestnictwa w innym Subfunduszu (Subfundusz Docelowy) („Zamiana”) poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym i zbycie Jednostek Uczestnictwa w wybranym Subfunduszu Docelowym.

Zamiana podlega opłacie manipulacyjnej będącej różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej w Subfunduszu Docelowym, na którego Jednostki Uczestnictwa ma zostać dokonana Zamiana i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu Źródłowym.

W przypadku, gdy zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje do Subfunduszu docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej, opłata nie jest pobierana. W przypadku, gdy wysokość stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w dotychczasowym Subfunduszu Źródłowym jest wyższa niż stawka opłaty manipulacyjnej w Subfunduszu docelowym, na którego Jednostki Uczestnictwa ma zostać dokonana zamiana, różnica wysokości powyższych stawek nie podlega zwrotowi.

Pozostałe zasady dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w przypadku Zamiany Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio.

1.7. Wskazanie dnia i godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej publikowana jest Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Fundusz ogłasza cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w internecie na stronach www.avivainvestors.pl oraz udostępnia ją w siedzibie Towarzystwa niezwłocznie po jej ustaleniu, nie później niż w następnym dniu roboczym przypadającym po Dniu Wyceny do godziny 18.00.

2. Dane o Subfunduszach

2.1. Aviva Investors Depozyt Plus

2.1.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu. Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.1.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty rynku pieniężnego i w dłużne papiery wartościowe 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 war-

tościowe jest nie niższa niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie mniej niż 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Ocena sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będzie obejmowała:

1. sytuację gospodarczą kraju;
2. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
3. możliwość wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
4. bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
5. ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- 2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
- 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

2.1.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.1.2 powyżej oraz w Statucie, zakładającej m.in. udział lokat w dłużne papiery wartościowe w Aktywach Sub-

funduszu na poziomie od 70 proc. do 100 proc. oraz lokowanie Aktywów Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.1.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób ceniących bezpieczeństwo i stabilny wzrost oszczędności, przy jednoczesnym zapewnieniu dużej płynności środków.

2.1.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich nalizania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Wskaźnik WKC za rok obrotowy 2010 wynosi 1,01 proc.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników Funduszu

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

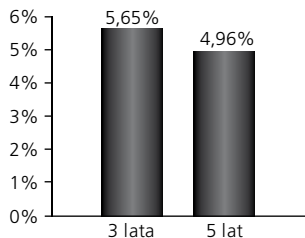
2.1.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 221.025 tys. zł

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla

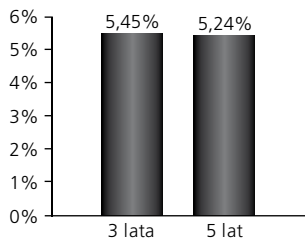
którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 3, 5 albo 10



c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Fundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest trzymiesięczna stawka WIBID.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b) Średnia roczna stopa zwrotu.



e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.2. Aviva Investors Obligacji

2.2.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu.

Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

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

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Ocena sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będzie obejmowała:

1. sytuację gospodarczą kraju;
2. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
3. możliwość wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
4. bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
5. ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Pol-

skiej lub państwie członkowskim lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- 2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
- 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

2.2.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.2.2 powyżej oraz w Statucie, zakładającej m.in. udział lokat w dłużne papiery wartościowe w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 70 proc. do 100 proc. oraz lokowanie Aktywów Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.2.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących długoterminowego, stabilnego wzrostu oszczędności na poziomie wyższym od oprocentowania lokat bankowych.

2.2.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Wskaźnik WKC za rok obrotowy 2010 wynosi 2,05 proc.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 2 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	2,00%
od 5.000 poniżej 10.000	1,70%
od 10.000 poniżej 25.000	1,45%
od 25.000 poniżej 50.000	1,20%
od 50.000 poniżej 100.000	0,85%
od 100.000 poniżej 500.000	0,60%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,40%
od 1.000.000	0,25%

* - za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
- b) pracownikami Towarzystwa;
- c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
- d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
- e) pracownikami Dystrybutora;
- f) pracownikami Depozytariusza;
- g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.

Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Emerytalnych;
- b) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa;
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa;

d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższej podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika

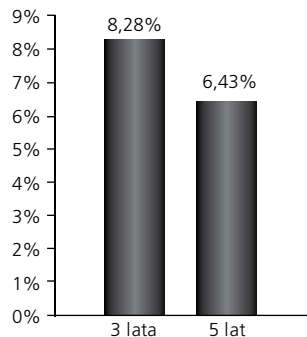
Nie dotyczy

g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Wartości Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik SWKC”)

2.2.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 176.349 tys. zł.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 3, 5 albo 10



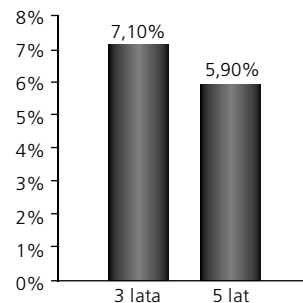
c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest Citigroup Polish Government Bond Index.

Do dnia 10 maja 2007 roku wzorcem służącym do oceny efektywności Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był Merrill Lynch Polish Government Bond Index.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b)

Średnia roczna stopa zwrotu – Citigroup Polish Government Bond Index



e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.3. Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus

2.3.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz 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. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu.

Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2.3.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Całkowita wartość lokat w akcje wynosi od 0 proc. do 30 proc wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50 proc. do 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitów, o których mowa powyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji, służącej podjęciu decyzji o zaangażowaniu Subfunduszu w akcje oraz doborze poszczególnych akcji stosowane są głównie:

- 1) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- 2) analiza fundamentalna uwzględniająca obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 3) poziom wyceny rynkowej;
- 4) ocena ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Przy ocenie sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, uwzględniane są głównie:

- 1) ocena sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) ocena ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 3) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 4) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 5) ocena ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- 2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
- 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

2.3.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.3.2 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej m.in. udział lokat w akcjach w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 0 proc. do 30 proc. oraz udział dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 50 proc. do 100 proc.

Uczestnicy ponoszą ryzyko inwestycyjne wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu oraz ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe, w tym długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu oraz akcje, co może spowodować zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od zmian poziomu rynkowych stóp procentowych oraz stanu koniunktury na rynku akcji i sytuacji w poszczególnych spółkach, których akcje wchodziły w skład Aktywów Subfunduszu.

Na zwiększony poziom ryzyka inwestycyjnego części Aktywów Subfunduszu, w skład których wchodziły akcje, wpływa możliwość niskiego zdwersyfikowania pakietu akcji oraz możliwość lokowania znaczącej części Aktywów Subfunduszu w zapisach na

akcje w obrocie pierwotnym lub pierwszych ofertach publicznych w szczególności w sytuacji gdy założono znaczącą redukcję zapisów.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.3.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Fundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących niski i zmienny poziom zaangażowania w inwestycje o podwyższonym ryzyku oraz oczekujących długoterminowego, stabilnego wzrostu wartości oszczędności na poziomie wyższym od oprocentowania lokat bankowych. Zalecany okres inwestowania w Fundusz wynosi co najmniej 2 lata.

2.3.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Wskaźnik WKC za rok obrotowy 2010 wynosi 2,88 proc.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 2,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata

ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	2,50%
od 5.000 poniżej 10.000	2,00%
od 10.000 poniżej 25.000	1,60%
od 25.000 poniżej 50.000	1,30%
od 50.000 poniżej 100.000	1,00%
od 100.000 poniżej 500.000	0,75%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,50%
od 1.000.000	0,25%

* – za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- akcjonariuszami Towarzystwa;
 - pracownikami Towarzystwa;
 - pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
 - pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
 - pracownikami Dystrybutora,
 - pracownikami Depozytariusza,
 - małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych;
- Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa,
- nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa,
- reinvestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższej podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusze, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

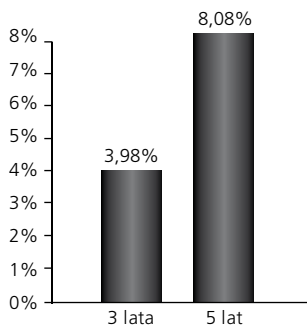
f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika
Nie dotyczy

g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Wartości Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik SWKC“)

2.3.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 161.435 tys. zł.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 3, 5 albo 10

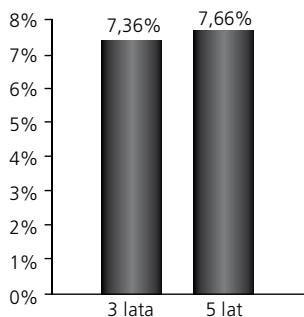


c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zmiana wartości WIBID 3M powiększona o 2 punkty procentowe w skali roku, gdzie WIBID 3M (Warsaw Interbank Bid) oznacza średnią stopę procentową jaką banki oferują innym bankom dla trzymiesięcznych depozytów.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b)

Średnia stopa zwrotu



e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.4. Aviva Investors Stabilnego Inwestowania

2.4.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu.

Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.4.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu lokowane są w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu.

Całkowita wartość lokat w akcje będzie wynosiła od 0 proc. do 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe będzie wynosiła od 50 proc. do 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe, w ramach limitów, o których mowa wyżej, uzależnione są od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji, służącej podjęciu decyzji o zaangażowaniu Subfunduszu w akcje oraz doborze poszczególnych akcji stosowane są głównie:

- 1) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- 2) analiza fundamentalna uwzględniająca obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 3) poziom wyceny rynkowej;
- 4) ocena ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Przy ocenie sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, uwzględniane są głównie:

- 1) ocena sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) ocena ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 3) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 4) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 5) ocena ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- 2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
- 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

2.4.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.4.2 powyżej oraz w Statucie, zakładającej min. udział lokat w akcje w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 0 proc. do 40 proc. oraz udział dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 50 proc. do 100 proc.

Uczestnicy ponoszą ryzyko inwestycyjne wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu oraz ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe, w tym długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu oraz akcje, co może spowodować istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od zmian poziomu rynkowych stóp procentowych oraz stanu koniunktury na rynku akcji.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.4.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób mających na celu długoterminowe inwestowanie w celu zgromadzenia kapitału, np. na dodatkowe zabezpieczenie emerytalne.

2.4.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Wskaźnik WKC za rok obrotowy 2010 wynosi 3,30 proc.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 3 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	3,00%
od 5.000 poniżej 10.000	2,50%
od 10.000 poniżej 25.000	2,00%
od 25.000 poniżej 50.000	1,50%
od 50.000 poniżej 100.000	1,25%
od 100.000 poniżej 500.000	0,85%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,60%
od 1.000.000	0,30%

* - za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększona o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
 - b) pracownikami Towarzystwa;
 - c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
 - d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
 - e) pracownikami Dystrybutora,
 - f) pracownikami Depozytariusza,
 - g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych;
- b) Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa,
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa,
- d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższej podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

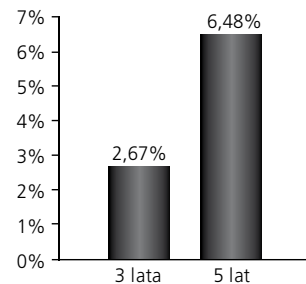
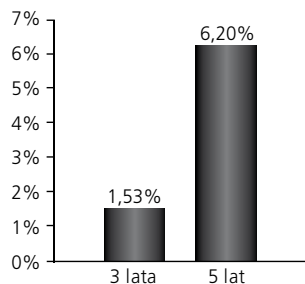
f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika
Nie dotyczy

g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Wartości Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik SWKC”)

2.4.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 366.877 tys. zł.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 3, 5 albo 10



c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Fundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

1. Do dnia 31 grudnia 2007 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 20 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą indeksu WIG oraz w 80 proc. z części której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.
2. Od dnia 1 stycznia 2008 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycyjnej w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 30 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu WIG oraz w 70 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b)
Średnia roczna stopa zwrotu – dla wzorca, o którym mowa w lit. c) pkt 2 powyżej.

e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.5. Aviva Investors Zrównoważony

2.5.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu.

Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.5.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Aktywa Subfunduszu lokowane są w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu.

Całkowita wartość lokat w akcje będzie wynosiła od 40 proc. do 60 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe będzie nie mniejsza niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu i może wynieść 60 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje, dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe, w ramach limitów, o których mowa wyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie możliwości wzrostu

wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji, służącej podjęciu decyzji o zaangażowaniu Subfunduszu w akcje oraz doborze poszczególnych akcji stosowane są głównie:

- 1) analiza sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) analiza fundamentalna uwzględniająca obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczną – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 3) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- 4) ocena poziomu wyceny rynkowej;
- 5) ocena ryzyk: braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Przy ocenie sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego uwzględniane są głównie:

- 1) ocena sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) ocena ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 3) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 4) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 5) ocena ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;

- 2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
- 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

2.5.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.5.2 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej min. udział lokat w akcje w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 40 proc. do 60 proc. oraz udział dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu na poziomie nie niższym niż 20 proc.

Uczestnicy ponoszą ryzyko inwestycyjne wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu oraz ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe, w tym długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu oraz akcje, co może spowodować istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od zmian poziomu rynkowych stóp procentowych oraz stanu koniunktury na rynku akcji.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.5.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne, oczekujących wysokich dochodów z inwestycji w dłuższym horyzoncie czasowym.

2.5.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Wskaźnik WKC za rok obrotowy 2010 wynosi 3,70 proc.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbyciem Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 3,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	3,50%
od 5.000 poniżej 10.000	3,00%
od 10.000 poniżej 25.000	2,50%
od 25.000 poniżej 50.000	2,00%
od 50.000 poniżej 100.000	1,50%
od 100.000 poniżej 500.000	1,00%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,70%
od 1.000.000	0,35%

* – za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
 - b) pracownikami Towarzystwa;
 - c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
 - d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
 - e) pracownikami Dystrybutora;
 - f) pracownikami Depozytariusza;
 - g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:
- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych;
 - b) Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa,
 - c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa,
 - d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższej podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

leżniona od wyników Subfunduszu.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika

Nie dotyczy

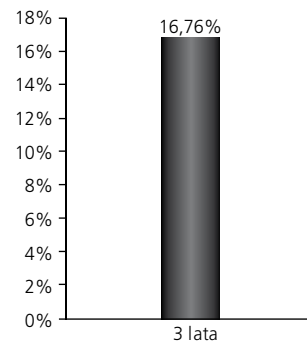
g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Wartości Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik SWKC“)

2.5.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 126.044 tys.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji

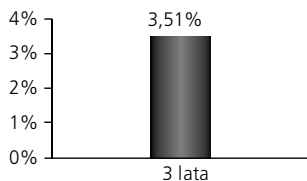
w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 3, 5 albo 10



c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Fundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 50 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą indeksu WIG oraz w 50 proc. z części której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b)



e. **Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości**
Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.6. Aviva Investors Polskich Akcji

2.6.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu. Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.6.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu lokowane są 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 60 proc. do 100 proc.

Udział lokat w akcje w Wartości Aktywów Subfunduszu w ramach limitu o którym mowa wyżej uzależniony jest od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji, służącej podjęciu decyzji o zaangażowaniu Subfunduszu w akcje oraz doborze poszczególnych akcji stosowane są głównie:

- 1) analiza sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) analiza fundamentalna uwzględniająca obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczną – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;

- 3) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- 4) ocena poziomu wyceny rynkowej;
- 5) ocena ryzyk: braku płynności papierów wartościowych i zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- 2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
- 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

2.6.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.6.2 powyżej oraz w Statucie, zakładającej m.in. udział lokat w akcje w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 60 proc. do 100 proc.

Uczestnicy ponoszą ryzyko inwestycyjne wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu oraz ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, co może spowodować istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od stanu koniunktury na rynku akcji.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;

- 5) ryzyko walutowe;
 - 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
 - 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu;
 - 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.
- Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.6.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest maksymalizacja zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

2.6.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Wskaźnik WKC za rok obrotowy 2010 wynosi 4,09 proc.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbyciem Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	4,50%
od 5.000 poniżej 10.000	4,00%
od 10.000 poniżej 25.000	3,00%
od 25.000 poniżej 50.000	2,50%
od 50.000 poniżej 100.000	2,00%
od 100.000 poniżej 500.000	1,25%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,75%
od 1.000.000	0,40%

* – za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- akcjonariuszami Towarzystwa;
- pracownikami Towarzystwa;
- pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
- pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
- pracownikami Dystrybutora;
- pracownikami Depozytariusza;
- małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.

Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych;
- Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa,
- nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa,

- re inwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższej podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

- Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu**

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

- Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot**

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

- Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczenia

Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

- Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika**

Nie dotyczy

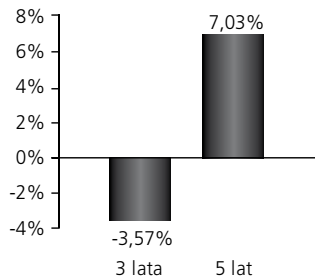
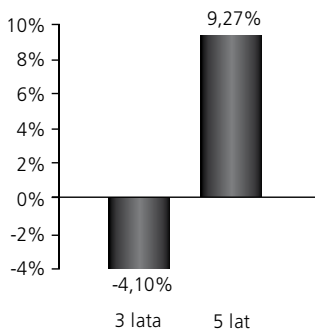
- Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Wartości Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik SWKC”)**

2.6.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 891.634 tys. zł.

- Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 3, 5 albo 10**



c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

1. Do dnia 31 grudnia 2007 roku wzorcem służącym do oceny efektywności w Jednostki Uczestnictwa Funduszu był indeks WIG.
2. Od dnia 1 stycznia 2008 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycyjnej w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 90 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu WIG oraz w 10 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b)

Średnia roczna stopa zwrotu – dla wzorca, o którym mowa w lit. c) pkt 2 powyżej.

e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.7. Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej

2.7.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu. Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.7.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zde-materializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Subfundusz będzie dążył do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiły akcje 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 będzie nie większa niż 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Proporcje między lokatami Subfunduszu w poszczególne akcje, poszczególne rynki akcji, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach limitów, o których mowa uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie oceny możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

Analiza bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji będzie obejmowała:

- 1) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- 2) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 3) ocenę poziomu wyceny rynkowej;
- 4) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Analiza sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będzie obejmowała:

- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) ocenę ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 3) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 4) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 5) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- 2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
- 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

2.7.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.7.2 powyżej oraz w Statucie, zakładającej m.in. udział lokat w akcje w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 60 proc. do 100 proc.

Uczestnicy ponoszą ryzyko inwestycyjne wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu oraz ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, co może spowodować istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od stanu koniunktury na rynku akcji.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

b. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych, w których ulokowane są Aktywa Subfunduszu, w szczególności na skutek dekonunktury na rynkach finansowych lub zmiany poziomu stóp procentowych;
- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ w postaci możliwości otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmian Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, a także zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 3) niewypłacalności gwaranta – nie dotyczy;
- 4) inflacji – ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
- 5) zmian regulacji prawnych – ryzyko związane z możliwością wystąpienia niekorzystnych zmian regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

2.7.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu
Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest maksymalizacja zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

2.7.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Wskaźnik WKC za rok 2010 wynosi 4,25 proc. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	4,50%
od 5.000 poniżej 10.000	4,00%
od 10.000 poniżej 25.000	3,00%
od 25.000 poniżej 50.000	2,50%
od 50.000 poniżej 100.000	2,00%
od 100.000 poniżej 500.000	1,25%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,75%
od 1.000.000	0,40%

* – za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększona o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
- b) pracownikami Towarzystwa;
- c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
- d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);

- e) pracownikami Dystrybutora,
 - f) pracownikami Depozytariusza,
 - g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych;
- b) Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa;
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa;
- d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższej podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

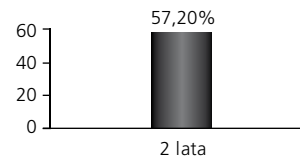
f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika
Nie dotyczy

g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Wartości Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik SWKC”)

2.7.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 37.649 tys. zł.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez 2



c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca - określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce
Do dnia 31 grudnia 2010 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 90 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu NEW EUROPE BLUE CHIP INDEX – NTX publikowanego w Euro przez Giełdę Wiedeńską przeliczonego na złoto polskiego wg średniego kursu podawanego dla Euro przez Narodowy Bank Polski oraz w 10 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.
Od dnia 1 stycznia 2011 roku Subfundusz nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b)
Nie dotyczy.

e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości
Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.8. Aviva Investors Małych Spółek

2.8.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu. Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.8.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Subfundusz będzie dążył 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 proc.,
- 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 będzie nie większa niż 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje małych spółek, akcje pozostałych spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitów, o których mowa wyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

Analiza bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji będzie obejmowała:

- 1) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;

- 2) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczną – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 3) ocenę poziomu wyceny rynkowej;
- 4) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Analiza sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będzie obejmowała:

- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) ocenę ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 3) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 4) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 5) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- 2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
- 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

2.8.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.8.2 powyżej oraz w Statucie, zakładającej m.in. udział

lokat w akcje w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 60 proc. do 100 proc.

Uczestnicy ponoszą ryzyko inwestycyjne wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu oraz ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, co może spowodować istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od stanu koniunktury na rynku akcji.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.

2.8.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących szczególnie wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest maksymalizacja zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

2.8.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich nalizania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Wskaźnik WKC za rok 2010 wynosi 4,10 proc. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej

wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	4,50%
od 5.000 poniżej 10.000	4,00%
od 10.000 poniżej 25.000	3,00%
od 25.000 poniżej 50.000	2,50%
od 50.000 poniżej 100.000	2,00%
od 100.000 poniżej 500.000	1,25%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,75%
od 1.000.000	0,40%

* – za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- akcjonariuszami Towarzystwa;
 - pracownikami Towarzystwa;
 - pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
 - pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
 - pracownikami Dystrybutora;
 - pracownikami Depozytariusza;
 - małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:
- wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych;

- Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa,
- nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa,
- re inwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do re inwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do re inwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższej podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu
Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot

ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika

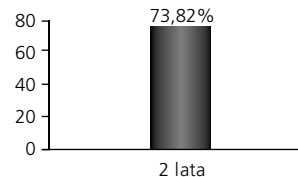
Nie dotyczy

g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Wartości Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaznik SWKC“)

2.8.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 191.605 tys. zł.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez 2

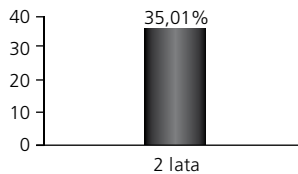


c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa

Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających celi politykę inwestycyjną Funduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności w Jednostki Uczestnictwa Funduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 90 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu sWIG80 oraz w 10 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b)



e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.9. Aviva Investors Nowych Spółek

2.9.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu. Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.9.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu 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 będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Subfundusz będzie dążył 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 będzie nie większa niż 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na Rynkach Zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz, akcje pozostałych spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitów, o których mowa wyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

Analiza bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji będzie obejmowała:

- 1) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- 2) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 3) ocenę poziomu wyceny rynkowej;
- 4) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Analiza sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będzie obejmowała:

- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;

- 2) ocenę ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 3) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 4) ocenę bieżącej i prognozowanej pozycji rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 5) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz nie stosuje szczególnej strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- 2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
- 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

2.9.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.9.2 powyżej oraz w Statucie, zakładającej m.in. udział lokat w akcje w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 60 proc. do 100 proc.

Uczestnicy ponoszą ryzyko inwestycyjne wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu oraz ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, co może spowodować istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od stanu koniunktury na rynku akcji.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
 - 2) ryzyko kredytowe;
 - 3) ryzyko rozliczenia;
 - 4) ryzyko płynności;
 - 5) ryzyko walutowe;
 - 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
 - 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu;
 - 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.
- Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.9.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu
Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest maksymalizacja zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

2.9.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKK”)

Wskaźnik WKK za rok 2010 roku wynosi 4,18 proc. Wskaźnik WKK odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKK, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	4,50%
od 5.000 poniżej 10.000	4,00%
od 10.000 poniżej 25.000	3,00%
od 25.000 poniżej 50.000	2,50%
od 50.000 poniżej 100.000	2,00%
od 100.000 poniżej 500.000	1,25%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,75%
od 1.000.000	0,40%

* – za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększona o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora. Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
 - b) pracownikami Towarzystwa;
 - c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
 - d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
 - e) pracownikami Dystrybutora;
 - f) pracownikami Depozytariusza;
 - g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:
- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych;
 - b) Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa,
 - c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa,
 - d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką

Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższej podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w związku z ich Zamianą lub Konwersją. Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez

Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

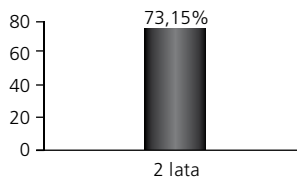
f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika
Nie dotyczy

g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Wartości Aktywów Netto w tytule uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik SWKC”)

2.9.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 135.897 tys. zł.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez 2

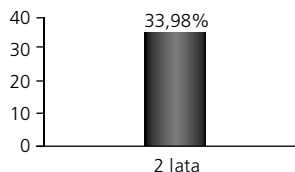


c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających celi politykę inwestycyjną Funduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca –

określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności w Jednostki Uczestnictwa Funduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 90 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu sWIG80 oraz w 10 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjątego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b)



e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.10. Aviva Investors Nowoczesnych Technologii

2.10.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu. Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.10.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w akcje, głównie spółek reprezentujących nowoczesne technologie, m.in. z branż informatycz-

nej, 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 będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Subfundusz będzie dążył 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 będzie nie większa niż 40 proc wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje spółek nowoczesnych technologii, akcje pozostałych spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitów, o których mowa wyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

Analiza bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji będzie obejmowała:

- 1) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- 2) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- 3) ocenę poziomu wyceny rynkowej;
- 4) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Analiza sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będzie obejmowała:

- 1) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- 2) ocenę ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 3) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- 4) ocenę bieżącej i prognozowanej poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;

- 5) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- 2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;
- 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

2.10.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.10.2 powyżej oraz w Statucie, zakładającej m.in. udział lokat w akcje w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 60 proc. do 100 proc.

Uczestnicy ponoszą ryzyko inwestycyjne wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu oraz ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, co może spowodować istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od stanu koniunktury na rynku akcji.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.10.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu
Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest maksymalizacja zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

2.10.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Wskaźnik WKC za rok 2010 roku wynosi 4,10 proc. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	4,50%
od 5.000 poniżej 10.000	4,00%
od 10.000 poniżej 25.000	3,00%
od 25.000 poniżej 50.000	2,50%
od 50.000 poniżej 100.000	2,00%
od 100.000 poniżej 500.000	1,25%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,75%
od 1.000.000	0,40%

* – za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora. Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
 - b) pracownikami Towarzystwa;
 - c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
 - d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
 - e) pracownikami Dystrybutora;
 - f) pracownikami Depozytariusza;
 - g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- a) wyspecjalizowanych programów emerytalnych lub w tym w ramach Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych;
- b) Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa;
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa;
- d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższej podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na

stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu. Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika

Nie dotyczy

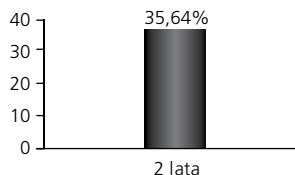
g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Wartości Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaznik SWKC”)

2.10.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 76.556 tys. zł.

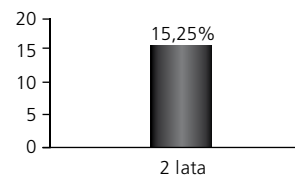
b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez 2



c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających celi politykę inwestycyjną Funduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.

Wzorcem służącym do oceny efektywności w Jednostki Uczestnictwa Funduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 30 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu WIG Telecom, w 30 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu WIG Media, w 30 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu WIG IT oraz w 10 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b)



e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.11. Aviva Investors Optymalnego Wzrostu

2.11.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu. Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.11.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu lokowane są w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu.

Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym. Całkowita wartość lokat w akcje będzie wynosiła od 0 proc. do 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosiła od 0 do 100 proc. 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. Ekspozycja netto Subfunduszu dotycząca akcji oznacza odniesioną do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wartość akcji powiększoną o wartość instrumentów bazowych otwartych długich pozycji w instrumentach pochodnych dotyczących akcji i indeksów giełdowych oraz pomniejszoną o wartość instrumentów bazowych otwartych krótkich pozycji w instrumentach pochodnych dotyczących akcji i indeksów giełdowych.

Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służącej podjęciu decyzji o alokacji środków, doborze akcji oraz poziomie ekspozycji netto Subfunduszu dotyczącej akcji, stosowane są głównie:

1. ocena możliwości spadku lub wzrostu cen papierów wartościowych oraz wartości indeksów giełdowych dotyczących rynków akcji
2. analiza fundamentalna, uwzględniająca obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
3. ocena poziomu wyceny rynkowej;
4. ocena ryzyk: braku płynności papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Przy ocenie sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego uwzględniane są głównie:

1. ocena sytuacji gospodarczej kraju;
2. ocena ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
3. ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
4. ocena bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
5. ocena ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości,
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu,
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w szczególności niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy,
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Subfundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

Wartość instrumentów bazowych dla instrumentów pochodnych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu będzie wynosiła od 0 do 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

2.11.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej techniki zarządzania portfelem oraz przyjętej polityki inwestycyjnej opisaną w pkt 2.11.2 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej m.in. udział lokat w akcje na poziomie od 0 proc. do 100 proc. Wartości Aktywów Subfunduszu.

Uczestnicy ponoszą ryzyko inwestycyjne wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu oraz ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, co może spowodować istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od stanu koniunktury na rynku akcji.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;

- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.11.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które oczekują długoterminowego wzrostu wartości oszczędności, a decyzję co do poziomu zaangażowania w akcjach oraz strukturę portfela akcji pozostawiają zarządzającym Subfunduszem.

2.11.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 10 maja 2010 roku.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	3,00%
od 5.000 poniżej 10.000	2,50%
od 10.000 poniżej 25.000	2,00%
od 25.000 poniżej 50.000	1,50%
od 50.000 poniżej 100.000	1,25%
od 100.000 poniżej 500.000	0,85%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,60%
od 1.000.000	0,30%

* – za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
 - b) pracownikami Towarzystwa;
 - c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
 - d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
 - e) pracownikami Dystrybutora,
 - f) pracownikami Depozytariusza,
 - g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych;
- b) Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa,
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa, reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższej podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz

w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu
Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne, którego wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu.

Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (\text{WANJU}_1 - \text{WANJU}_0) \times \text{LJU})$$

gdzie:

- WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy
- ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego, maksymalnie 10%
- WANJU_1 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne
- WANJU_0 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego
- LJU – średnia arytmetyczna liczby Jednostek Uczestnictwa w każdym dniu w okresie od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

Okresem rozliczeniowym, o którym mowa wyżej jest rok kalendarzowy. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu do końca roku kalendarzowego, w którym utworzony został Subfundusz.

Na dzień sporządzenia Prospektu wartość stawki Wynagrodzenia Zmiennego (ST) wynosi 10 proc.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub

inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika
Nie dotyczy.

g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Warto Aktywów Netto w tytule uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik SWKC”)

2.11.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 128.532 tys. zł.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na

koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 3, 5 albo 10

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 10 maja 2010 roku.

c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających celi politykę inwestycyjną Funduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Dla Subfunduszu nie określono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b)

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 10 maja 2010 roku.

e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.12. Aviva Investors Aktywnej Alokaacji

2.12.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu.

Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.12.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Subfundusz realizuje cel inwestycyjny określony w Statucie Funduszu głównie poprzez aktywną alokację Aktywów Subfunduszu, która polega na:

- zmianie proporcji między lokatami Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym i dłużnym oraz
- zmianie proporcji między lokatami Aktywów Subfunduszu między składnikami lokat emitowanych przez podmioty zagraniczne i krajowe w ramach poszczególnych klas aktywów.

Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym. 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, których polityka inwestycyjna dopuszcza, między innymi, lokowanie w akcje, mogą stanowić od 0 do 100 proc. 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, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów, między innymi, w papiery wartościowe lub instrumenty o charakterze dłużnym, może stanowić od 0 do 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Niezależnie od decyzji alokacyjnych, dotyczących wyboru podstawowych klas aktywów lub rynków, Fundusz 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.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w poszczególne klasy aktywów są ustalane w oparciu o prognozowane stopy zwrotu możliwe do uzyskania na rynku akcji i na rynku instrumentów dłużnych. Prognozy te formułowane są na podstawie analizy fundamentalnej gospodarki polskiej i gospodarki światowej, poziomu wyceny rynkowej aktywów oraz oceny ryzyka zmienności ich cen i płynności.

Proporcje pomiędzy aktywami Subfunduszu inwestowanymi na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych, a także udział poszczególnych walut, ustalane są w oparciu o ocenę względnej atrakcyjności poszczególnych stref gospodarczych pod względem bieżącej koniunktury i konkurencyjności na rynkach międzynarodowych, prowadzonej polityki gospodarczej i monetarnej, jak i względne poziomu wyceny rynkowej aktywów na tych rynkach.

Dobór jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą jest dokonywany w oparciu o ocenę strategii inwestycyjnej tych funduszy i instytucji, uzyskiwanych zwrotów z inwestycji oraz ryzyka podejmowanego przez dany fundusz lub instytucję.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości,
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Funduszu,
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Funduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.

2.12.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy Funduszu powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt 2.12.2 powyżej oraz w Statucie Funduszu, zakładającej m.in. udział lokat w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym lub których cena bezpośrednio lub pośrednio zależy od cen instrumentów o charakterze udziałowym lub indeksów akcyjnych od 0 do 100 proc. Aktywów Subfunduszu.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.12.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących wzrostu wartości inwestycji w średnim i długim terminie, na poziomie wyższym od możliwego do uzyskania dla lokat bankowych, niezależnie od panujących warunków rynkowych. Uczestnicy powinni akceptować podwyższone ryzyko inwestycyjne wynikające z potencjalnie wysokiego udziału instrumentów o charakterze udziałowym oraz walut obcych w aktywach Subfunduszu. Zalecany okres inwestowania w Subfundusz wynosi co najmniej 4 lata.

2.12.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Wskaźnik WKC za rok obrotowy 2010 wynosi 2,07. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa

oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika.

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 1,0 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	1,00%
od 5.000 poniżej 10.000	0,80%
od 10.000 poniżej 25.000	0,60%
od 25.000 poniżej 50.000	0,40%
od 50.000 poniżej 100.000	0,30%
od 100.000 poniżej 500.000	0,20%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,15%
od 1.000.000	0,10%

* – za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
- b) pracownikami Towarzystwa;
- c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
- d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
- e) pracownikami Dystrybutora,
- f) pracownikami Depozytariusza,
- g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.

Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych;
- b) Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa,
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa,
- d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jedynie raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższym podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczonych dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wyna-

grodzienia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

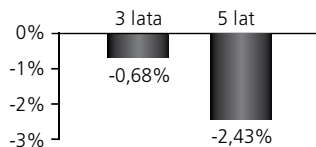
f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika
Nie dotyczy

g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Wartości Aktywów Netto w tytule uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik SWKC”)

2.12.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 6.111 tys. zł.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 3, 5 albo 10



c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających celi politykę inwestycyjną Funduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

1. Do dnia 1 kwietnia 2008 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu była zmiana wartości (w złotych) modelowego portfela inwestycyjnego, który składa się w 50 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wskaźnika miesięcznej stopy USDLIBID 1M oraz w 50 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wskaźnika miesięcznej stopy EURIBID 1M, gdzie:

- USDLIBID 1M (London Interbank Bid Rate) oznacza średnią stopę procentową jaką banki oferują innym bankom dla miesięcznych depozytów denominowanych w USD,
- EURIBID 1M (Euro Interbank Bid Rate) oznacza średnią stopę procentową jaką banki oferują innym bankom dla miesięcznych depozytów denominowanych w EUR.

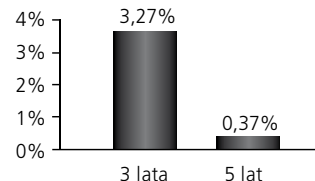
2. Od dnia 2 kwietnia 2008 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu jest dwunastomiesięczna stawka WIBOR.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b).

Średnia roczna stopa zwrotu – za lata 2008 – 2010 obliczona na podstawie stóp zwrotu za okres od 1 stycznia 2008 do 1 kwietnia 2008 dla wzorca określonego w lit. c) ppkt 1 powyżej oraz za okres od dnia 2 kwietnia 2008 do dnia 31 grudnia 2010 dla wzorca określonego w lit. c) ppkt 2 powyżej.

Średnia roczna stopa zwrotu – za lata 2006 – 2010 obliczona na podstawie stóp zwrotu za okres od 1 stycznia 2006 do 1 kwietnia 2008 dla wzorca okre-

ślonego w lit. c) ppkt 1 powyżej oraz za okres od dnia 2 kwietnia 2008 do dnia 31 grudnia 2010 dla wzorca określonego w lit. c) ppkt 2 powyżej.



e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.13. Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących

2.13.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu. Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.13.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w tytułach uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucję 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 proc. i może wynieść 100 proc. 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 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w tytułach uczestnictwa emitowanych przez poszczególne fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w akcjach poszczególnych spółek, dłużnych papierach wartościowych i instrumentach rynku pieniężnego uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach akcji i rynkach finansowych instrumentów dłużnych oraz możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych lub tytułów uczestnictwa.

Dobór jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą jest dokonywany w oparciu o ocenę strategii inwestycyjnej tych funduszy i instytucji, uzyskiwanych zwrotów z inwestycji oraz ryzyka podejmowanego przez dany fundusz lub instytucję.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości,
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Funduszu,
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Funduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy,
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

2.13.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt 2.13.2 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej m.in. udział lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które lokują swoje aktywa głównie w akcjach na poziomie nie niższym niż 60 proc. Aktywów Funduszu. Uczestnicy Funduszu ponoszą ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.13.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu
Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest maksymalizacja zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym

2.13.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 31 maja 2011 roku.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbyciem Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	3,00%
od 5.000 poniżej 10.000	2,50%
od 10.000 poniżej 25.000	2,00%
od 25.000 poniżej 50.000	1,50%
od 50.000 poniżej 100.000	1,25%
od 100.000 poniżej 500.000	0,85%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,60%
od 1.000.000	0,30%

* – za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
- b) pracownikami Towarzystwa;
- c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
- d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
- e) pracownikami Dystrybutora,
- f) pracownikami Depozytariusza,
- g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.

Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych;
- b) Konwersji lub Zamiany Jednostek Uczestnictwa,
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa,
- d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższej podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika
Nie dotyczy

g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Warto Aktywów Netto w tytule uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik SWKC”)

2.13.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 31 maja 2011 roku.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 3, 5 albo 10

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 31 maja 2011 roku.

c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cele politykę inwestycyjną Funduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Dla Subfunduszu nie określono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b)

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 31 maja 2011 roku.

e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.14. Aviva Investors Obligacji Dynamiczny

2.14.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu. Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.14.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.

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

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

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.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku finansowych instrumentów dłużnych.

Podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze instrumentów rynku pieniężnego i dłużnych papierów wartościowych służyć będzie ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów rynku pieniężnego i dłużnych papierów wartościowych.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych

i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości,

- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Funduszu,
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Funduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy,
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

2.14.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt 2.14.2 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej m.in. udział lokat w dłużne papiery wartościowe na poziomie co najmniej 50 proc. Aktywów Subfunduszu. Uczestnicy Funduszu ponoszą ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją ryneków.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.14.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób poszukujących wyższych stóp zwrotu od możliwych do uzyskania z pasywnego inwestowania na rynku obligacji skarbowych oraz akceptujących okresowo podwyższone ryzyko inwestycyjne wynikające z potencjalnie dużego udziału obligacji charakteryzujących się dużą zmiennością cen. Celem Subfunduszu jest stabilny wzrost wartości inwestycji w średnim i długim terminie. Zale-

cany okres inwestowania w Subfundusz wynosi co najmniej 2 lata.

2.14.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 2 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w zł)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	2,00%
od 5.000 poniżej 10.000	1,70%
od 10.000 poniżej 25.000	1,45%
od 25.000 poniżej 50.000	1,20%
od 50.000 poniżej 100.000	0,85%
od 100.000 poniżej 500.000	0,60%
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,40%
od 1.000.000	0,25%

* – za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty.

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym

czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- akcjonariuszami Towarzystwa;
 - pracownikami Towarzystwa;
 - pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
 - pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
 - pracownikami Dystrybutora,
 - pracownikami Depozytariusza,
 - małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- wyspecjalizowanych programów w inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych, lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych;
- Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa, reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na powyższej podstawie, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach www.avivainvestors.pl, u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Funduszu.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne, którego wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu.

Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (\text{WANJU}_1 - \text{WANJU}_0 \times (\text{IND}_1 / \text{IND}_0)) \times \text{LJU})$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy,
ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego,
WANJU₁ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne,

WANJU₀ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego,

LJU – średnia arytmetyczna liczby Jednostek Uczestnictwa w każdym dniu w okresie od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne,

IND₁ – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne,

IND₀ – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego, Indeks Rynku Pieniężnego – indeks Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency, który odzwierciedla zachowanie krajowego rynku pieniężnego na bazie oprocentowania trzymiesięcznych depozytów w złotych kwotowanych na rynku międzybankowym. Wartość indeksu obliczana jest przez bank Citigroup i publikowana w każdy dzień roboczy w systemie informacyjnym Bloomberg (kod SB3MPZL Index).

W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy wartość indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu powiększona o przy-

rostyienne naliczone wg stawki Wibid 3M z danego Dnia Wyceny, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$\text{IND}_{(t)} = \text{IND}_{(t-1)} + \text{IND}_{(t-1)} \times N \times (\text{Wibid}3\text{M}_{(t)}/365)$$

gdzie:

IND_(t) – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)

IND_(t-1) – wartość indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency w poprzednim Dniu Wyceny

N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)

Wibid3M_(t) – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

W przypadku likwidacji indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency wartość Indeksu Rynku Pieniężnego będzie kalkulowana przez Subfundusz na każdy Dzień Wyceny poprzez doliczanie dziennych przrostów naliczanych wg stawki Wibid3M z danego Dnia Wyceny do poprzedniej wartości Indeksu Rynku Pieniężnego, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$\text{IND}_{(t)} = \text{IND}_{(t-1)} + \text{IND}_{(t-1)} \times N \times (\text{Wibid}3\text{M}_{(t)}/365)$$

gdzie:

IND_(t) – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)

IND_(t-1) – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w poprzednim Dniu Wyceny

N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)

Wibid3M_(t) – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

Okresem rozliczeniowym, o którym mowa wyżej jest rok kalendarzowy. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu do końca roku kalendarzowego, w którym utworzony został Subfundusz.

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu wartość stawki Wynagrodzenia Zmiennego (ST) wynosi 10 proc.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są roz-

dzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika

Nie dotyczy

g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Wartości Aktywów Netto w tytule uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik SWKC”)

2.14.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto

Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 3, 5 albo 10

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku.

c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających celi politykę inwestycyjną Funduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Dla Subfunduszu nie określono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b)

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku.

e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2.15. Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych

2.15.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia wyżej określonego celu. Subfundusz nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

2.15.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (i jego odpowiedniki w innych państwach należących do OECD) lub banki centralne państw należących do OECD.

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

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 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 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne lokaty, w ramach limitów, o których mowa powyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz głównie na podstawie oceny możliwości zmian wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych dokonywanej w ramach oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach akcji i rynkach finansowych instrumentów dłużnych. Podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze instrumentów rynku pieniężnego i dłużnych papierów wartościowych służyć będzie ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów rynku pieniężnego i dłużnych papierów wartościowych.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości,
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Funduszu,
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Funduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami trzymanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne nieważne dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy,
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

2.15.3. Opis ryzyka inwestycyjnego

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt 2.15.2 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej m.in. udział nieskarbowych instrumentów rynku pieniężnego i nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu na poziomie nie niższym niż 70 proc. Uczestnicy Funduszu ponoszą ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu. Uczestnicy Funduszu ponoszą ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe;
- 2) ryzyko kredytowe;
- 3) ryzyko rozliczenia;
- 4) ryzyko płynności;
- 5) ryzyko walutowe;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w niniejszym Skrócie Prospektu zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

2.15.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu
Subfundusz przeznaczony jest dla osób poszukujących wyższych stóp zwrotu od możliwych do uży-

skania na rynku pieniężnym oraz na rynku dłużnych papierów skarbowych. Uczestnicy powinni akceptować podwyższone ryzyko inwestycyjne wynikające z wysokiego udziału nieskarbowych papierów dłużnych, których emitentem są podmioty o zróżnicowanej wiarygodności kredytowej. Celem Subfunduszu jest stabilny wzrost wartości inwestycji w średnim i długim terminie. Zalecany okres inwestowania w Subfundusz wynosi co najmniej 2 lata.

2.15.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

a. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”)

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku.

b. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

c. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera Wynagrodzenie Zmienne, którego wysokość uzależniona jest od wyników Subfunduszu.

Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (\text{WANJU}_1 - \text{WANJU}_0 \times (\text{IND}_1 / \text{IND}_0)) \times \text{LIU})$$

gdzie:

- WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy,
- ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego,
- WANJU₁ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu

W dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

WANJU₀ –

LIU –

IND₁ –

IND₀ –

W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy wartość indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu powiększona o przyrosty dzienne naliczone wg stawki Wibid 3M z danego Dnia Wyceny, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$\text{IND}_{(t)} = \text{IND}_{(t-1)} + \text{IND}_{(t-1)} \times N \times (\text{Wibid3M}_{(t)}/365)$$

gdzie:

- IND_(t) – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)
- IND_(t-1) – wartość indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency w poprzednim Dniu Wyceny
- N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)
- Wibid3M_(t) – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

W przypadku likwidacji indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency wartość Indeksu Rynku Pieniężnego będzie kalkulowana przez Subfundusz na każdy Dzień Wyceny poprzez doliczanie dziennych przyrostów naliczanych wg stawki Wibid3M z danego Dnia Wyceny do poprzedniej wartości Indeksu Rynku Pieniężnego, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$IND_{(t)} = IND_{(t-1)} + IND_{(t-1)} \times N \times (Wibid3M_{(t)}/365)$$

gdzie:

- IND_(t) – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)
- IND_(t-1) – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w poprzednim Dniu Wyceny
- N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)
- Wibid3M_(t) – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

Okresem rozliczeniowym, o którym mowa wyżej jest rok kalendarzowy. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres od pierwszego Dnia Wyceny Subfunduszu do końca dni kalendarzowego, w którym utworzony został Subfundusz.

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu wartość stawki Wynagrodzenia Zmiennego (ST) wynosi 10 proc.

d. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

e. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny

portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

f. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w lit. d) oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika

Nie dotyczy

g. Subfundusz nie lokuje co najmniej 10 proc. Wartości Aktywów Netto w tytule uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych w związku z czym nie wskazuje Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik SWKC”)

2.15.6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym

f. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku.

g. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 3, 5 albo 10

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku.

h. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających celi politykę inwestycyjną Funduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest trzymiesięczna stawka WIBOR powiększona o 0,5 proc. w skali roku.

i. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, dla okresów, o których mowa w lit. b)

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku.

j. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ II

PODMIOTY OBSŁUGUJĄCE FUNDUSZ

1. Dane o depozytariuszu

Firma: Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa

2. Dane o podmiocie, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu

Firma: Aviva Investors Poland SA

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa

3. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych funduszu

Firma: Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

ROZDZIAŁ III

INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz

W ocenie Towarzystwa na dzień sporządzenia Skrótu Prospektu Informacyjnego nie występują informacje, inne niż opisane w Skrócie Prospektu Informacyjnego, które byłyby niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz. W przypadku pojawienia się takich informacji Fundusz dokona niezwłocznej aktualizacji Skrótu Prospektu Informacyjnego.

Pełne informacje na temat Funduszu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym oraz Statucie Funduszu. Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa, w Internecie na stronie www.avivainvestors.pl oraz pod numerem infolinii 801 888 444.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt oraz miejsc, w których można uzyskać informacje o punktach pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu

Pełny Prospekt Informacyjny jest dostępny w siedzibie Towarzystwa, w Internecie na stronie www.avivainvestors.pl oraz u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.

Informacje o punktach pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie Towarzystwa, w Internecie na stronie www.avivainvestors.pl oraz pod numerem infolinii 801 888 444.

3. Informacja o udostępnieniu Prospektu oraz sprawozdań finansowych Funduszu

Pełny Prospekt Informacyjny Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy są dostępne w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz doręczane bezpłatnie na żądanie Uczestnika Funduszu.

4. Organem nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi jest Komisja Nadzoru Finansowego

Niniejszy Skrół Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Warszawie w dniu 31 maja 2011 roku, a następnie zaktualizowany w dniu 18 listopada 2011 roku.



Aviva Investors Poland
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa
infolinia: 801 888 444, tel. +48 22 557 44 44
e-mail: bok@aviva.pl, www.avivainvestors.pl