



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Inflancka 4b 00-189 Warszawa
infolinia +48 22 557 44 44 www.aviva.pl

Warszawa, dnia 11 marca 2019 roku

Sprawozdanie z działalności
Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 6 października 2008 roku. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami. Uczestnikami Funduszu mogą być: Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA („Towarzystwo”), Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo oraz inne jednostki powiązane z ww. spółkami w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości oraz zarządzane przez nie fundusze emerytalne i inwestycyjne.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku w ramach Funduszu wydzielono następujące subfundusze:

- Aviva Investors Pieniężny (obecnie Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji),
- Aviva Investors Dłużny,
- Aviva Investors Akcyjny,
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych,
- Aviva Investors Spółek Dywidendowych.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w ofercie wydzielonych subfunduszy, nie nastąpiły również istotne zmiany polityki inwestycyjnej poszczególnych subfunduszy.

Podstawowe informacje o subfunduszach

Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji

Subfundusz Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji został utworzony w dniu 6 października 2008 roku jako Subfundusz Aviva Investors Pieniężny wydzielony w ramach Funduszu.

W dniu 9 stycznia 2019 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwały o zmianie statutu Funduszu, m. in. w zakresie zmiany nazwy Subfunduszu. Zgodnie z tymi zapisami nazwa Subfunduszu została zmieniona na Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji. Zmiany te weszły w życie w dniu 15 stycznia 2019 roku.

Aktywa Subfunduszu Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji lokowane są głównie w instrumentach rynku pieniężnego i w dłużnych papierach wartościowych przewidzianych w statucie Funduszu, w tym głównie w instrumentach finansowych rynku pieniężnego, charakteryzujących się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Całkowita wartość lokat w instrumentach rynku pieniężnego

i dłużnych papierach wartościowych łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumentach o charakterze dłużnym lub pieniężnym, jest nie niższa niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości aktywów Subfunduszu.

Subfundusz skierowany jest do osób prawnych zainteresowanych bezpieczeństwem zainwestowanego kapitału i stabilnego wzrostu wartości oszczędności, przy jednoczesnym zapewnieniu dużej płynności środków.

W ciągu roku obrotowego wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji wzrosła o 2,20 proc dzięki spadkom rentowności krótkoterminowych obligacji skarbowych, w tym obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 1 mld 254 mln złotych, co oznacza spadek o 4,2% w stosunku do końca 2017 roku, przy spadku wartości kapitału wpłaconego o 9,4% do poziomu 800 mln zł.

Aviva Investors Dłużny

Aktywa Subfunduszu Aviva Investors Dłużnego lokowane są w dłużnych papierach wartościowych i innych instrumentach finansowych przewidzianych w Statucie Funduszu. Całkowita wartość lokat w dłużnych papierach wartościowych i instrumentach rynku pieniężnego łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumentach o charakterze dłużnym lub pieniężnym, jest nie niższa niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz polecany jest osobom prawnym zainteresowanym długoterminowym stabilnym wzrostem oszczędności na poziomie wyższym od oprocentowania lokat bankowych.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz Aviva Investors Dłużny uzyskał stopę zwrotu w wysokości 4,49 proc. dzięki spadkom rentowności (wzrostowi cen) obligacji skarbowych o długich terminach zapadalności.

Wartość aktywów netto Subfunduszu spadła w 2018 roku o niecałe 2,0% do kwoty 2 mld 431,7 mln zł. Jest to rezultat spadku wartości kapitału wpłaconego o 149,5 mln zł, przy jednoczesnym wzroście wartości lokat Subfunduszu.

Aviva Investors Akcyjny

Aktywa Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego lokowane są głównie w akcjach, a także jednostkach uczestnictwa, certyfikatach inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułach uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcjach. Całkowita wartość lokat w akcjach łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcjach wynosiła nie mniej niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz skierowany jest do osób prawnych akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest osiągnięcie wysokich zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

W roku obrotowym wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego zmniejszyła się o 10,29 proc., ze względu na ogólną dekoniunkturę na rynkach akcji, w szczególności średnich i małych spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 4 mld 99,8 mln zł, co oznacza spadek w stosunku do roku poprzedniego o 571 mln zł przede wszystkim ze względu na spadek wartości lokat, przy jednoczesnym spadku kapitału wpłaconego do kwoty 491 mln zł.

Aviva Investors Papierów Nieskarbowych

Aktywa Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych lokowane są głównie w nieskarbowych instrumentach rynku pieniężnego i nieskarbowych dłużnych papierach wartościowych. Całkowita wartość lokat w nieskarbowych instrumentach rynku pieniężnego i nieskarbowych dłużnych papierach wartościowych łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w nieskarbowe instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym jestnie niższa niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości aktywów Subfunduszu.

Subfundusz skierowany jest do osób prawnych akceptujących ryzyko inwestycyjne związane z niewypłacalnością emitentów papierów wartościowych.

W ciągu roku stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Papierów Nieskarbowych wyniosła 2,13 proc, w otoczeniu rosnących spreadów kredytowych na rynku obligacji korporacyjnych.

Wartość aktywów netto Subfunduszu pozostała w roku 2018 na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego i wyniosła 405,5 mln zł, przy kapitale wpłaconym na poziomie 265,3 mln zł.

Aviva Investors Spółek Dywidendowych

Subfundusz Aviva Investors Spółek Dywidendowych został utworzony w dniu 5 czerwca 2013 roku. Co najmniej 70 proc. aktywów Subfunduszu jest lokowanych w akcje, przede wszystkim spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, przy czym dąży on do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu, stanowiła wartość akcji spółek wchodzących w skład publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, indeksu WIGdiv.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób prawnych akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest osiągnięcie wysokich zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

W okresie sprawozdawczym wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu spadła o 14,54 proc. ze względu na spadki cen akcji spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, w szczególności spółek średnich i małych.

Aktywa netto Subfunduszu wyniosły na dzień 31 grudnia 2018 roku 138,5 mln zł, o 18 proc. mniej, niż na koniec roku poprzedniego. W tym samym okresie kapitał wpłacony Subfunduszu spadł o 5,3 mln zł, do kwoty 132,6 mln zł.

Do najważniejszych ryzyk, które związane są z działalnością Funduszu, Towarzystwo zaliczyło:

- 1) Ryzyko rynkowe,
- 2) Ryzyko kontrahenta,
- 3) Ryzyko płynności,
- 4) Ryzyko operacyjne.

W ramach procesu zarządzania ryzykiem płynności Towarzystwo monitoruje płynności Subfunduszy w normalnych warunkach rynkowych jak również w warunkach podwyższonej awersji do ryzyka oraz dokonuje analizy zdarzeń rynkowych mogących wywołać negatywne wyniki portfeli inwestycyjnych oraz ich potencjalny wpływ na płynność poszczególnych rynków oraz składników lokat, a w przypadku wystąpienia negatywnych zdarzeń skutkujących znacznymi spadkami na rynkach, Towarzystwo ocenia bieżące warunki ekonomiczne, potencjalne ścieżki rozwoju dalszych zdarzeń oraz szacuje wpływ tych zdarzeń na płynność portfeli poszczególnych Subfunduszy.

Ponadto wprowadzony przez Towarzystwo model zarządzania ryzykiem płynności przewiduje weryfikację płynności nabywanych instrumentów finansowych oraz portfeli inwestycyjnych Subfunduszy.

Regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania płynnością zapewniają spójność profilu zarządzania płynnością z zasadami zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia skutkujące brakiem zdolności Subfunduszy do realizacji swoich zobowiązań, w tym w szczególności odkupywania jednostek uczestnictwa.

Profil ryzyka rynkowego wyznaczony, jako wartość VaR z jednomiesięcznym okresem utrzymania portfela oraz 99% poziomem ufności, na koniec okresu raportowego dla poszczególnych Subfunduszy wyniósł:

- Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji – 0,22%,
- Aviva Investors Dłużny – 1,01%,
- Aviva Investors Akcyjny – 10,03%,
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych – 0,95%,
- Aviva Investors Spółek Dywidendowych – 8,50%.

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego (transakcje zabezpieczające) Subfundusze mogą zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty.

Subfundusze mogą korzystać z dźwigni finansowej dokonując transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym w szczególności niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz mogą ponownie wykorzystywać otrzymane zabezpieczenie.

Do ustalania dźwigni finansowej Subfunduszy używa się metody zaangażowania oraz metody brutto.

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania dla każdego z Subfunduszy wynosi 400% aktywów netto Subfunduszu.

Według Stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Subfundusze wyniosła:

Subfundusz	Wysokość dźwigni finansowej wyliczonej zaangażowania metodą	Wysokość dźwigni finansowej wyliczonej metodą brutto
Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji	100,01%	99,63%
Aviva Investors Dłużny	102,40%	101,79%
Aviva Investors Akcyjny	100,15%	95,16%
Aviva Investors Papierów Nieskarbowych	100,13%	133,01%
Aviva Investors Spółek Dywidendowych	100,28%	87,97%

W 2019 roku spodziewamy się spowolnienia gospodarki światowej, ale nie recesji. Liczymy na złagodzenie, w stosunku do dotychczasowych oczekiwań, polityki pieniężnej w USA i utrzymanie takiej polityki w strefie euro i w Polsce. Pokładamy także nadzieje na dobre zachowanie polskiego rynku

akcji, któremu sprzyjać powinno korzystne otoczenie makroekonomiczne (niska inflacja, niskie stopy procentowe). Uruchomienie nowego programu emerytalnego – Pracowniczych Planów Kapitałowych - również powinno korzystnie wpłynąć na zachowanie krajowego rynku akcji. Na rynku instrumentów dłużnych rok 2019 może być powtórzeniem roku 2018: dużej zmienności na rynku obligacji skarbowych i korporacyjnych oraz niezłych zysków instrumentów rynku pieniężnego.

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA:

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym