



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

Szanowni Państwo,

chcielibyśmy zaprezentować połączone sprawozdanie finansowe **Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., sporządzone za okres 2018 roku.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 6 października 2008 roku. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi Subfunduszami:

- Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji (dawniej Aviva Investors Pieniężny),
- Aviva Investors Dłużnym,
- Aviva Investors Akcyjnym,
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych,
- Aviva Investors Spółek Dywidendowych.

Uczestnikami Funduszu mogą być: Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., 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.

W 2018 roku Subfundusze Aviva Investors SFIO osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji:	2,20%
Aviva Investors Dłużny:	4,49%
Aviva Investors Papierów Nieskarbowych:	2,13%
Aviva Investors Akcyjny:	-10,29%
Aviva Investors Spółek Dywidendowych:	-14,54%

Na rynkach obligacji skarbowych w 2018 roku panowała duża zmienność. Z jednej strony inwestorzy uwzględniali w swoich decyzjach postępujący globalnie wzrost stóp procentowych, z drugiej strony – w danych makroekonomicznych zaczęły się pojawiać pewne sygnały świadczące o możliwej zadyszce w światowej gospodarce, co mogłoby skłonić banki centralne do przyjęcia ponownie bardziej łagodnego nastawienia. Na rynku obligacji korporacyjnych w ciągu roku nastąpiło niewielkie poszerzenie spreadów kredytowych, co spowodowało nieco gorsze wyniki tej klasy aktywów. Na tym tle instrumenty rynku pieniężnego przyniosły dobre, stabilne zyski.

Dla rynków akcji rok 2018 okazał się jednym z najgorszych okresów od czasu ostatniego kryzysu finansowego w 2008 roku. Znaczące spadki odnotowały praktycznie wszystkie giełdy akcji w tym giełdy w Stanach Zjednoczonych. Przyczyną złej sytuacji na rynkach była polityka handlowa USA, która oddziaływała negatywnie na koniunkturę globalnej gospodarki. Istotny wpływ na spadki na rynkach miały wydarzenia w Europie: chaos negocjacyjny związany z Brexit-em czy problemy z uchwaleniem włoskiego budżetu. Kryzysy w niektórych krajach wschodzących, jak Turcja, Argentyna czy Wenezuela, były również źródłem wysokiej zmienności. Ten niekorzystny nastrój na światowych rynkach finansowych sprawił, że nasze fundusze nie były w stanie wypracować korzystnego wyniku inwestycyjnego.

Prognozy dotyczące 2019 roku

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.

Z poważaniem,

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, dnia 11 marca 2019 roku.