



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

Warszawa, dnia 31 marca 2020 roku

Sprawozdanie z działalności
Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 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 2019 roku w ramach Funduszu wydzielono następujące subfundusze:

- 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 1,80 proc dzięki spadkom rentowności krótkoterminowych obligacji skarbowych, w tym obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 1 mld 140 mln złotych, co oznacza spadek o 9% w stosunku do końca 2018 roku. Spadek ten nastąpił w wyniku zmniejszenia się kapitału wpłaconego subfunduszu o 134 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 3,94 proc. dzięki spadkom rentowności (wzrostowi cen) obligacji skarbowych o długich terminach zapadalności.

Wartość aktywów netto Subfunduszu spadła w 2019 roku o 7,0% do kwoty 2 mld 270,9 mln zł. Jest to rezultat spadku wartości kapitału wpłaconego o 252,5 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 zwiększyła się o 3,59 proc., ze względu na koniunkturę na rynkach akcji, w szczególności na rynkach rozwiniętych, a także średnich i małych spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 3 mld 759,8 mln zł, co oznacza spadek w stosunku do roku poprzedniego o 340 mln zł przede wszystkim ze względu na spadek wartości kapitału wpłaconego o 487 mln zł, który został częściowo zrekompensowany wzrostem wyceny lokat..

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 jest nie 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 4,78 proc, w otoczeniu rosnących spreadów kredytowych na rynku obligacji korporacyjnych.

Wartość aktywów netto Subfunduszu w roku 2019 wyniosła 399,4 mln zł w porównaniu do 405,5 mln zł na koniec roku ubiegłego. Spadek ten wynika ze zmniejszenia się wartości kapitału wpłaconego Subfunduszu o 24,9 mln zł przy jednoczesnym wzroście wartości lokat.

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 wzrosła o 1,95 proc. Uzyskanie takiej stopy zwrotu było możliwe dzięki z efektywnej selekcji spółek wchodzących w spektrum inwestycyjne Funduszu zważywszy, że indeks spółek dywidendowych WIGdiv, zanotował w tym samym okresie spadek o 1,7%.

Aktywa netto Subfunduszu wyniosły na dzień 31 grudnia 2019 roku 104,2 mln zł, o 21 proc. mniej, niż na koniec roku poprzedniego. W tym samym okresie kapitał wpłacony Subfunduszu spadł o 28,3 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.

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 – 1,65%,
- Aviva Investors Akcyjny – 10,12%,
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych – 0,85%,
- Aviva Investors Spółek Dywidendowych – 8,46%.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, określone dla alternatywnego funduszu inwestycyjnego (AFI) oraz oblicza ekspozycję AFI rozumianą jako kwota zaangażowania Funduszu uwzględniająca wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, instrumenty pochodne właściwe AFI, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą 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.

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 2019 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	100,02%	97,76%
Aviva Investors Dłużny	103,77%	112,21%
Aviva Investors Akcyjny	100,10%	101,45%
Aviva Investors Papierów Nieskarbowych	99,70%	131,34%
Aviva Investors Spółek Dywidendowych	100,19%	96,91%

Sprawozdanie sporządzane jest w czasie rozprzestrzeniania się na całym świecie epidemii koronawirusa, co powoduje głębokie spadki na rynkach akcji o sile nie widzianej od ponad 10 lat. W związku z niemożnością w chwili obecnej dokonania prognozy stopnia rozwoju epidemii i jej wpływu na gospodarkę krajów i regionów, nie jesteśmy w stanie podjąć się prognozy sytuacji na rynkach finansowych w bieżącym roku. Uspokajający może być fakt, że w ciągu ostatnich kilkudziesięciu lat byliśmy świadkami wielu podobnych epidemii i jak dotąd zawsze ich wpływ na rynki finansowe był krótkoterminowy.

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA:

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym