



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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

Aviva Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFI/I/4033/16/24/U/15/KS z dnia 22 października 2015.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 9 listopada 2015 roku, pod numerem RFi 1 243.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 56, ze zm.) („Ustawa”).

W ramach Funduszu wydzielono następujące subfundusze:

- Aviva Globalnych Strategii (dawniej Aviva Oszczędnościowy),
- Aviva Obligacji,

przy czym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Subfundusz Aviva Obligacji nie został utworzony.

Subfundusz Aviva Globalnych Strategii został utworzony w dniu 9 listopada 2015 roku pod nazwą Aviva Oszczędnościowy jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

W dniu 7 lutego 2019 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o zmianie statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy Subfunduszu. Zgodnie z tymi zapisami nazwa Subfunduszu została zmieniona na Aviva Investors Globalnych Strategii. Zmiany te weszły w życie w dniu 25 lutego 2019 roku.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Aviva Investors Multi-Strategy Target Return Fund, w dalszej części pod nazwą „Zagraniczny Subfundusz AIMS Target Return Fund”, wydzielonego w ramach Aviva Investors SICAV (otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale), w klasę tytułów uczestnictwa Aviva Investors Multi-Strategy Target Return Fund K (EUR).

Subfundusz może również inwestować swoje aktywa w inne instrumenty finansowe, w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Wartość jednostki Subfunduszu Aviva Oszczędnościowy odnotowała w 2018 roku spadek o 6,22%. W 2018 roku **Subfundusz** inwestował w warunkach ogromnej zmienności na większości rynkach finansowych: akcji, obligacji i walutowym. Liczne zagrożenia polityczne i niepewność co do przyszłej

sytuacji gospodarczej powodowała huśtawkę nastrojów inwestorów i liczne zmiany trendów na rynkach finansowych.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 313,8,6 mln zł, co oznacza spadek w stosunku do roku poprzedniego o 12%. Wynika to przede wszystkim ze spadku wartości kapitału wpłaconego Subfunduszu, a także spadku wartości lokat.

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

- 1) ryzyko związane z koncentracją aktywów Funduszu spowodowane inwestowaniem środków głównie w tytuły uczestnictwa zagranicznego funduszu inwestycyjnego AIMS Target Return Fund oraz wynikające z tego:
 - a. ryzyko płynności,
 - b. ryzyko rynkowe,
 - c. ryzyko kredytowe i kontrahenta;
- 2) ryzyko rynkowe;
- 3) ryzyko kredytowe i kontrahenta;
- 4) ryzyko operacyjne;
- 5) ryzyko związane z zawieraniem przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, tj.:
 - a. ryzyko rynkowe bazy instrumentu,
 - b. ryzyko niewypłacalności kontrahenta,
 - c. ryzyko rozliczenia transakcji.

Profil ryzyka rynkowego wyznaczony jako wartość VaR, z jednomiesięcznym okresem utrzymania portfela oraz 99% poziomem ufności, na koniec okresu raportowego wyniosła 4,36%.

Wartość aktywów netto Funduszu może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego Funduszu lub stosowane techniki zarządzania tym portfelem.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, w odniesieniu do Funduszu 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 lub prawa majątkowe o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy albo 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 Funduszu.

W zakresie pomiaru i zarządzania ryzykami, na które narażony jest Funduszu, Towarzystwo stosuje system wewnętrznych limitów na ryzyko, który określany jest na poziomie każdego z zarządzanych funduszy, odpowiednio do jego polityki i strategii inwestycyjnej oraz zatwierdzany przez Zarząd Towarzystwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia skutkujące brakiem zdolności Funduszu do realizacji swoich zobowiązań, w tym w szczególności odkupywania jednostek uczestnictwa.

Komórka ds. zarządzania ryzykiem dokonuje regularnych przeglądów całościowego systemu zarządzania ryzykiem, wraz z listą limitów wewnętrznych, które mają na celu weryfikację oraz ocenę przyjętych procesów, metod, technik i procedur wykorzystywanych do ograniczenia ryzyka funduszy oraz zapewnienie zgodności ze strategią inwestycyjną obowiązującą dla danego funduszu.

W przyjętym systemie zarządzania ryzykiem Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013) – dalej „Rozporządzenie” oraz metodą zaangażowania określoną w art. 8 ww. Rozporządzenia.

System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie wartość ekspozycji AFI w odniesieniu do Funduszu nie przekroczyła 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu dla metody zaangażowania.

Ponadto, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego (transakcje zabezpieczające) Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty.

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

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	200% aktywów netto Funduszu
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Fundusz na 31 grudnia 2018 r. (wyliczonej metodą zaangażowania)	110,48%
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Fundusz na 31 grudnia 2018 r. (wyliczonej metodą brutto)	210,78%

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku, nie nastąpiło przekroczenie limitów ekspozycji AFI Funduszu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Aviva Globalnych Strategii oraz jego polityka inwestycyjna pozostają niezmienione. Wierzymy, że subfundusz ten będzie atrakcyjnym uzupełnieniem oferty produktowej Aviva Investors Poland TFI SA, pozwalającym naszym Klientom na zdywersyfikowanie swojego portfela inwestycyjnego o nowe klasy aktywów, rynki inwestowania i sektory gospodarki.

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA:

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym