



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 Stabilnego Dochodu**

**w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku**

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFI/II/4033/64/17/U/15/16/UC z dnia 2 czerwca 2016 roku pod nazwą Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny.

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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu. Zmiany te weszły w życie w dniu 15 stycznia 2019 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 10 sierpnia 2016 roku, pod numerem RFi 1 432. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu została dokonana na dzień 22 sierpnia 2016 roku.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95).

Celem inwestycyjnym funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów. Pierwotnie krąg potencjalnych Uczestników Funduszu był ograniczony do firm i inwestorów instytucjonalnych, jednak w dniu 15 grudnia 2017 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego jest on obecnie oferowany również osobom fizycznym, a minimalna kwota wpłat została obniżona do 1 tys. zł.

Fundusz lokuje Aktywa Funduszu w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, w tym w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe przewidziane w Statucie Funduszu, a także jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, a także przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, pod warunkiem, że lokują one swoje aktywa głównie w ww. instrumenty rynku pieniężnego i papiery wartościowe. Całkowita wartość lokat w skarbowe instrumenty rynku pieniężnego, skarbowe dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego gwarantowane przez Skarb Państwa, dłużne papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa, depozyty oraz 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 będzie wynosić od 25% do 100% wartości Aktywów Funduszu, natomiast całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego, nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz 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, wynosi od 0 % do 75% wartości Aktywów Funduszu.

W przypadku lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe ich emitent musi posiadać ocenę ratingową na poziomie inwestycyjnym przyznaną przez co najmniej jedną z poniższych instytucji ratingowych tj. Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS.

Wartość jednostki uczestnictwa funduszu zwiększyła się w roku 2019 o 2,18 proc. dzięki stabilnej sytuacji na rynku obligacji korporacyjnych o krótkich terminach zapadalności i wysokiej jakości kredytowej oraz relatywnie atrakcyjnym poziomie stóp procentowych na rynku pieniężnym.

Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 500,9 mln zł, co oznacza zmianę w stosunku do roku poprzedniego o 31%. Wzrost ten został osiągnięty przede wszystkim w wyniku wzrostu wartości kapitału wpłaconego Funduszu.

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

- 1) Ryzyko rynkowe,
- 2) Ryzyko kredytowe i 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 wyniósł 0,29%.

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 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.

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

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.

Ponadto wprowadzony przez Towarzystwo model zarządzania ryzykiem płynności przewiduje weryfikację płynności nabywanych instrumentów finansowych oraz portfela inwestycyjnego Funduszu.

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 Funduszu do realizacji swoich zobowiązań, w tym w szczególności odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

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

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

System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie wartość ekspozycji AFI w odniesieniu do Funduszu w okresie do 31 grudnia 2019 roku nie przekroczyła 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	200% aktywów netto Funduszu
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Fundusz na dzień 31 grudnia 2019 r. (wyliczonej metodą zaangażowania)	100,03%
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Fundusz na dzień 31 grudnia 2019 r. (wyliczonej metodą brutto)	118,56%

Sprawozdanie sporządzane jest w czasie rozprzestrzeniania się na całym świecie epidemii koronawirusa, co powoduje głębokie spadki na rynkach finansowych o sile nie widzianej od ponad 10 lat. W związku z niemożnością w chwili obecnej dokonania prognozy stopnia rozwoju epidemii i jej wpływu na gospodarki 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.

Towarzystwo nie zakłada zmiany celu inwestycyjny Funduszu oraz jego polityki inwestycyjnej. W związku z tym Fundusz w nadchodzącym okresie powinien pozostać atrakcyjną ofertą dla inwestorów poszukujących korzystnego i jednocześnie bezpiecznego sposobu na lokowanie nadwyżek finansowych, co powinno umożliwić dalsze pozyskiwanie nowych środków, a co za tym idzie wzrost wartości aktywów netto Funduszu.

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA:

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*