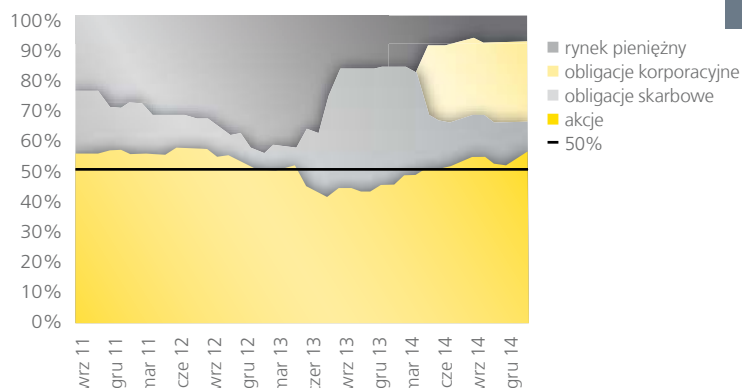


GUS opublikował wstępny szacunek dynamiki PKB w 2014 roku. Gospodarka polska urosła o 3,3 proc. i okazało się, że dynamika niemal podwoiła swój wynik w porównaniu do 2013 r. Na tak dobry wynik najbardziej wpłynęły zwiększone inwestycje i popyt wewnętrzny. Dla zwiększenia konsumpcji nie bez znaczenia była utrzymująca się deflacja, która polepszyła siłę nabywczą konsumentów. W 2014 r. popyt krajowy wzrósł realnie o 4,6 proc. przy wzroście PKB o 3,3 proc. w porównaniu do 2013 r. w którym popyt wzrósł jedynie o 0,2 proc. przy wzroście PKB o 1,7 proc. Warto podkreślić, że gospodarka Polski, jako jedyna w całej Unii Europejskiej, zanotowała dodatnią dynamikę PKB w każdym roku od wybuchu kryzysu zadłużeniowego i to pomimo niesprzyjających czynników zewnętrznych. Wynik za 2014 rok sugeruje jednak nieznaczne spowolnienie gospodarki w ostatnim kwartale. W kolejnych kwartałach można oczekiwać stopniowego jej przyspieszenia w związku z poprawą sytuacji w strefie euro. W Europie już od kilku miesięcy rosy indeksy koniunktury i nastrojów w związku ze spadającymi kosztami energii, a także oczekiwaniami podjęcia przez EBC dodatkowych kroków stymulujących gospodarkę. Dodatkowo zyskać powinni eksporterzy, w tym Niemcy, w związku z istotną deprecjacją wspólnej waluty. Zyskają również polscy eksporterzy, ponieważ mocno stracił złoty.

Historyczna struktura aktywów

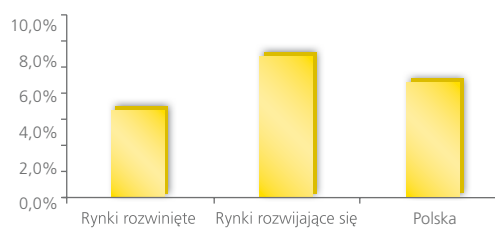
dla portfela zrównoważonego



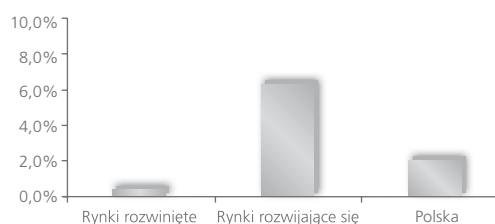
Prognozowane stopy zwrotu

w horyzoncie 12 miesięcy

Akcje



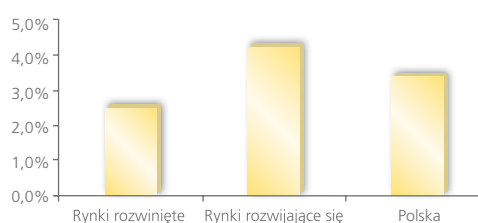
Obligacje skarbowe



Rynek pieniężny

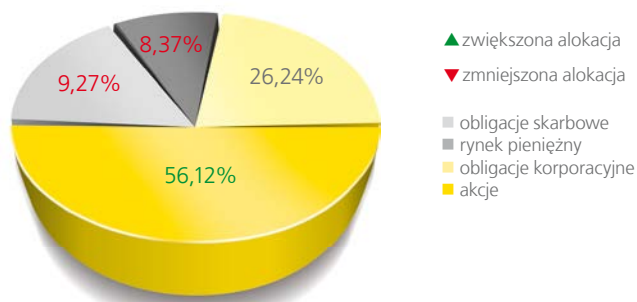


Obligacje przedsiębiorstw



Proponowana struktura aktywów

dla portfela zrównoważonego



- zacieśnianie polityki monetarnej w USA w kontraście do ultra-lagodnej polityki prowadzonej przez EBC i BOJ
- istotne ryzyko polityczne w wyniku wygranej skrajnie lewicowej partii Syriza w Grecji, która dąży do renegotjacji umów z tzw. „trojką”
- niskie ceny energii oraz paliw wesprą sentyment wśród konsumentów oraz wzrost gospodarczy
- mocny wzrost w USA oraz Wielkiej Brytanii stoi w kontraście do słabnącej gospodarki Chin i Japonii
- wygląda na to, że ryzyko recesji w Europie tymczasowo się oddaliło
- silna aprecjacja dolara w stosunku do większości wiodących walut na świecie, w związku z QE w Europie oraz zaskakującego kroku Narodowego Banku Szwajcarii
- ekspansywna polityka monetarna powinna wesprzeć rynek akcyjny w Europie
- brak wyraźnych zjawisk i presji inflacyjnych w Polsce i strefie euro

Informacje prawne

Niniejszy materiał został przygotowany przez Aviva Sp. z o.o. na podstawie informacji uzyskanych od zarządzających aktywami funduszy inwestycyjnych Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA i wyraża ich wiedzę oraz poglądy według stanu na dzień jego sporządzenia. Nie ma on charakteru rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych w rozumieniu zapisów Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców i nie stanowi jakiegokolwiek gwarancji, że dana propozycja inwestowania jest właściwa dla konkretnego klienta. Sporządzający niniejszy materiał nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na jego podstawie ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim i może być wykorzystywany tylko i wyłącznie zgodnie z tym prawem.

Przedstawiane informacje finansowe są historycznym wynikiem inwestycyjnym i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych. Uczestnicy funduszy inwestycyjnych muszą się liczyć z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych uzależniona jest od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusze oraz od wysokości opłaty manipulacyjnej i podatku od dochodów kapitałowych. Wartość aktywów netto Subfunduszy Aviva Investors FIO inwestujących w akcje cechuje się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych lub na stosowane techniki zarządzania portfelami. Subfundusze Aviva Investors FIO mogą lokować powyżej 35 proc. aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, a Subfundusze Aviva Investors Obligacji Dynamiczny i Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych dodatkowo w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez jednostkę samorządu terytorialnego RP lub państwa członkowskiego, państwo członkowskie lub należące do OECD, bądź międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest RP lub co najmniej jedno państwo członkowskie, natomiast Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji dodatkowo w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy: Australii, Islandii, Japonii, Kanady, Meksyku, Nowej Zelandii, Szwajcarii, Turcji, USA lub krajów UE, a Subfundusz Aviva Investors Obligacji Zamiennych w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane państwo członkowskie, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest RP lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

Szczegółowe informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych Aviva Investors Poland TFI, w tym opis ryzyka inwestycyjnego i tabela opłat manipulacyjnych znajdują się w prospektach informacyjnych i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów dostępnych u Doradców ds. Ubezpieczeń i Inwestycji Aviva Sp. z o.o., dystrybutorów, siedzibie Aviva Investors Poland TFI oraz na stronie internetowej www.aviva.pl.

Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA informuje, że inwestycje w ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe są związane z ryzykiem inwestycyjnym – wartość jednostek funduszy może ulec zmianie wraz ze zmianą sytuacji na rynkach kapitałowych, a Towarzystwo nie zapewnia osiągnięcia określonych wyników z wyłączeniem gwarancji dotyczących Funduszu Gwarancji Zysku, Funduszu Gwarantowanego i Gwarantowanego Plus. Informacje dotyczące poszczególnych funduszy, w szczególności dotyczące ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w Regulaminie Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych.



ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa
infolinia: 801 888 444, tel. +48 22 557 44 44
e-mail: bok@aviva.pl, www.aviva.pl