

Szanowni Państwo,

niniejszym przedstawiamy **sprawozdanie finansowe Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dużych Spółek**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., sporządzone okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2020 roku.

Celem inwestycyjnym funduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa funduszu lokowane są przede wszystkim w akcje, w tym akcje dużych spółek oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie co najmniej 60 % wartości aktywów takiego funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania w akcje. Wartość akcji dużych spółek będzie stanowić co najmniej 50% łącznego zaangażowania wartości aktywów funduszu w akcje.

Sytuacja na rynku instrumentów udziałowych (akcji)

Pierwsza połowa 2020 roku okazała się okresem o wyjątkowo dużej zmienności na krajowym i globalnych rynkach akcji. Po umiarkowanych wzrostach na początku roku, nastąpiły głębokie kilkudziesięcio-procentowe spadki związane z rozprzestrzenieniem się pandemii Covid-19 z Azji na pozostałe kontynenty. W drugiej połowie marca nastąpił na rynkach akcji punkt zwrotny i od tego momentu rynki weszły w fazę dynamicznych wzrostów rysując literę „V” i odrabiając zdecydowaną większość spadków. Istotnym powodem tego dynamicznego wzrostu była wspierająca rynki finansowe działalność banków centralnych i rządów, jak również informacje dotyczące stabilizacji w wielu krajach ilości zakażeń i zgonów, postępu prac nad szczepionkami i lekami oraz stopniowego otwierania gospodarek.

Większości rynków akcyjnych nie udało jednak odrobić całości spadków. Indeks globalnych akcji zamknął pierwsze półrocze ponad 7 proc spadkiem.

Najbardziej dynamiczny wzrost od marcowego punktu zwrotnego oraz w całym półroczu odnotowały spółki reprezentujące nowoczesne technologie, których większość praktycznie nie ucierpiała na globalnej pandemii a wiele z nich wręcz poprawiło wyniki finansowe. Największy światowy indeks akcji spółek technologicznych, tj amerykański Nasdaq wzrósł w pierwszym półroczu o ponad 12%, zaś polski WIG-Tech nawet o ponad 22% napędzany głównie producentami gier komputerowych (WIG-Games wzrósł o blisko 65%). Poza zgodnym ze światowym trendem silnym zachowaniem spółek technologicznych, na warszawskim parkiecie widoczna była przewaga spółek mniejszych (sWIG80 wzrósł o ponad 11%) nad spółkami największymi zdominowanymi przez „starą ekonomię”, w szczególności sektor bankowy (WIG20 spadł o ponad 18%, zaś WIG-Banki odnotował spadek aż o ponad 38% w ciągu pierwszego półrocza bieżącego roku).

Prognozy dotyczące drugiej połowy 2020 roku

Pierwsze półrocze obecnego roku przybierało momentami dość dramatyczny obrót zarówno jeśli chodzi o sferę makroekonomiczną jak i zachowanie większości klas aktywów. Obecnie światowe rynki finansowe weszły w fazę konsolidacji, wyczekując na dalszy rozwój sytuacji – epidemiologicznej, gospodarczej i geopolitycznej. Niestety doniesienia o rosnącej liczbie zachorowań, m. in. w Stanach Zjednoczonych nie pozwalają na powrót pełnego spokoju. Było to jednak ryzyko wkalkulowane w luzowanie restrykcji i jego podjęcie było konieczne, aby umożliwić gospodarkom stopniowe wychodzenie z głębokiego załamania. W związku z tym w drugim półroczu będziemy się mierzyć z obawami o tzw. „drugą falę”. Z drugiej strony popyt na aktywa finansowe będzie cały czas wspierany

przez banki centralne, choć w długim terminie z pewnością pojawią się obawy o wpływ tak luźnej polityki monetarnej m. in. na inflację.

Mimo silnie wzrostowego trendu na rynkach akcji od połowy marca, w najbliższych miesiącach nie oczekujemy głębszych spadków. Sytuacja w gospodarce wraca stopniowo do normalności. Wiele spółek nowoczesnych technologii (np. producenci gier komputerowych) praktycznie nie odczuwa pogorszenia wyników w związku z pandemią. Pojawiają się wprawdzie obawy co do drugiej fali zachorowań jesienią w sezonie typowej grypy, co można uznać za czynnik ryzyka, ale na podstawie znanych nam danych nie uznajemy jako wysoce prawdopodobnego scenariusza zamknięcia gospodarek w podobnej skali jak to miało miejsce w drugim kwartale br.

Wartość jednostki uczestnictwa funduszu w pierwszym półroczu 2020 roku **spadła o 13,13%**.

Z poważaniem,

Marek Przybylski – Prezes Zarządu
Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu
Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, 21 sierpnia 2020 roku