

Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazujemy Państwu sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2020 roku połączone sprawozdanie finansowe **Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Do połączonego sprawozdania finansowego dołączone zostały sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy. Znajdą w nich Państwo między innymi szczegółowe informacje na temat struktury ich portfeli lokat.

W dniu 9 czerwca 2020 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, dotyczące przede wszystkim możliwości oferowania przez Fundusz więcej niż jednej kategorii jednostek uczestnictwa, zmian wysokości wynagrodzenia za zarządzanie wybranymi subfunduszami, wprowadzenia możliwości pobierania opłaty zmiennej uzależnionej od wyników zarządzania wybranymi subfunduszami, a także zmiany katalogu oraz limitów kosztów jakimi mogą być obciążane poszczególne subfundusze. Wszystkie jednostki uczestnictwa zapisane w rejestrze Uczestników funduszu wg. stanu na ten dzień stały się jednostkami uczestnictwa kategorii A.

Szczegółowy opis wprowadzonych zmian odnajdą Państwo w załączonych sprawozdaniach finansowych.

Poniżej prezentowane informacje dotyczące wyników poszczególnych grup Subfunduszy w okresie sprawozdawczym odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A.

Grupa Subfunduszy bezpiecznych

W pierwszej połowie 2020 roku na rynku obligacji skarbowych, zarówno w Polsce jak i globalnie, panowała dobra koniunktura, choć towarzyszyła jej istotnie podwyższona zmienność a okoliczności okołorynkowe były dalekie od normalnych. Rentowności dziesięcioletnich obligacji benchmarkowych spadły w Polsce o 0,75 pkt proc, zaś ich amerykańskich i niemieckich odpowiedników, uważanych za najbardziej bezpieczne, o odpowiednio: 1,35 i 0,25 pkt proc. Stało się tak w następstwie sytuacji epidemiologicznej, nie mającej precedensu w powojennej historii gospodarczej świata. Niestety globalna pandemia wirusa covid-19 w połączeniu z drastycznymi środkami zapobiegawczymi podejmowanymi przez rządy, a mającymi na celu jej zahamowanie doprowadziły do załamania w globalnej gospodarce. Wzrost awersji do ryzyka przyczynił się do spadku rentowności (wzrostu cen) obligacji skarbowych i spowodował odpływ inwestorów z rynku obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa. Jednocześnie rządy oraz banki centralne zaczęły prowadzić skoordynowane działania mające uchronić świat przed głębokim krachem ekonomicznym i złagodzić długoterminowe konsekwencje pandemii, m. in. poprzez głębokie cięcia stóp procentowych, luzowanie monetarne, które po raz pierwszy zastosowane zostało również w Polsce, oraz wielomiliardowe programy wsparcia fiskalnego.

W omawianym okresie Subfundusze Aviva Investors FIO, inwestujące w instrumenty dłużne, osiągnęły następujące stopy zwrotu (jednostki uczestnictwa kat. A):

Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych:	-2,17%
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny:	3,98%
Aviva Investors Obligacji:	3,26%
Aviva Investors Niskiego Ryzyka:	0,97%
Aviva Investors Dochodowy:	-0,59%

Grupa Subfunduszy inwestujących w akcje

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).

Nasze subfundusze akcyjne i mieszane w pierwszym półroczu odnotowały zróżnicowane wyniki. Wysokie dodatnie stopy zwrotu osiągnęły subfundusze specjalizujące się w spółkach mniejszych i reprezentujących nowoczesne technologie. Z kolei pozostałe subfundusze bazujące na szerokich rynkach akcji: krajowym i światowym nie odrobiły w pełni spadków i zamknęły pierwsze półrocze ujemną stopą zwrotu.

W pierwszym półroczu 2020 roku Subfundusze Aviva Investors FIO, inwestujące w akcje, osiągnęły następujące stopy zwrotu (jednostki uczestnictwa kat. A):

Aviva Investors Małych Spółek:	23,26%
Aviva Investors Zrównoważony:	-2,00%
Aviva Investors Polskich Akcji:	-5,72%
Aviva Investors Europejskich Akcji:	-9,45%
Aviva Investors Kapitał Plus:	5,65%
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii:	9,48%
Aviva Investors Globalnych Akcji:	-15,28%
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania:	-0,44%

Grupa subfunduszy Aviva Investors o zmiennej alokacji

Subfundusze charakteryzujące się zmienną alokacją, tj. **Aviva Investors Aktywnej Alokacji** oraz **Aviva Investors Optymalnego Wzrostu** osiągnęły w pierwszym półroczu 2020 roku stopę zwrotu jednostek uczestnictwa kat. A w wysokości odpowiednio **-6,69%** oraz **5,96%**.

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 wszak 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.

Z poważaniem,

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, 21 sierpnia 2020 roku.