



Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA ul. Inflancka 4b 00-189 Warszawa
infolinia +48 22 557 44 44 www.aviva.pl

Szanowni Państwo,

chcielibyśmy zaprezentować połączone sprawozdanie finansowe **Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., sporządzone za okres 2019 roku.

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 6 października 2008 roku. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi Subfunduszami:

- Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji (dawniej Aviva Investors Pieniężny),
- Aviva Investors Dłużnym,
- Aviva Investors Akcyjnym,
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych,
- Aviva Investors Spółek Dywidendowych.

Uczestnikami Funduszu mogą być: Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo oraz inne jednostki powiązane z ww. spółkami w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości oraz zarządzane przez nie fundusze emerytalne i inwestycyjne.

W 2019 roku Subfundusze Aviva Investors SFIO osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji:	1,80%
Aviva Investors Dłużny:	3,94%
Aviva Investors Papierów Nieskarbowych:	4,78%
Aviva Investors Akcyjny:	3,59%
Aviva Investors Spółek Dywidendowych:	1,95%

2019 rok był kolejnym rokiem, w którym otoczenie gospodarcze na świecie i w Polsce sprzyjało obligacjom rządowym i emitowanym przez przedsiębiorstwa. Główne banki centralne, w obliczu słabnącej koniunktury gospodarczej w drugiej połowie 2019 roku, co było związane przede wszystkim z eskalacją wojny handlowej pomiędzy Stanami Zjednoczonymi i Chinami, zmuszone zostały do ponownego łagodzenia polityki monetarnej. Bank Rezerwy Federalnej trzykrotnie redukował poziom stóp procentowych, Europejski Bank Centralny zdecydował o redukcji stóp do poziomu jeszcze głębiej poniżej zera oraz wznowił program skupu obligacji rządowych i korporacyjnych. Z kolei Narodowy Bank Polski zapowiedział brak podwyżek stóp procentowych co najmniej do końca 2022 roku. Inflacja, pomimo stopniowo wzrostu, przez większość roku pozostawała wyraźnie poniżej celu inflacyjnego NBP. To zaowocowało ponadprzeciętnymi stopami zwrotu na rynkach instrumentów dłużnych w 2019 roku.

Dla globalnych rynków akcji rok 2019 okazał się bardzo dobrym okresem. Mimo trwającej globalnej „wojny handlowej” oraz chaotycznego procesu Brexitu, znaczące wzrosty sięgające nawet kilkudziesięciu procent odnotowały prawie wszystkie rynki rozwinięte. Nieco gorzej zachowały się rynki rozwijające się (emerging markets), zaś rynek polski okazał się niestety jednym z najsłabszych rynków akcji w 2019. Najistotniejszy wpływ na brak wzrostów głównych indeksów na warszawskiej giełdzie miały największe spółki. Indeks WIG20 odnotował kilkuprocentowy spadek, a szczególnie słabo zachowały się spółki sektorów: energetycznego i paliwowego. Na tle całego krajowego rynku akcji pozytywnie wyróżniły się małe spółki, których indeks sWIG80 wzrósł w ciągu całego 2019 roku o kilkanaście procent, przy czym najbardziej wzrosły spółki reprezentujące nowoczesne technologie: producenci gier video oraz reprezentanci sektorów: informatycznego i mediowego.

Prognozy dotyczące 2020 roku

Niniejszy komentarz sporządzamy w czasie rozprzestrzeniania się na całym świecie epidemii koronawirusa, co powoduje głębokie spadki na rynkach akcji o sile nie widzianej od ponad 10 lat. W związku z niemożnością w chwili obecnej dokonania prognozy stopnia rozwoju epidemii i jej wpływu na gospodarkę 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.

Z poważaniem

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, dnia 31 marca 2020 roku