



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 6 miesięcy 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,
- 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 okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku Subfundusze Aviva Investors SFIO osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji:	0,77%
Aviva Investors Dłużny:	2,30%
Aviva Investors Papierów Nieskarbowych:	2,71%
Aviva Investors Akcyjny:	5,30%
Aviva Investors Spółek Dywidendowych:	0,55%

W pierwszej połowie 2019 roku na rynkach obligacji skarbowych panowała dobra koniunktura: spadały rentowności obligacji na wszystkich głównych rynkach. Rentowności dziesięcioletnich obligacji na polskim rynku spadły o około 0,43%, amerykańskich 0,67% a niemieckich o 0,57%. Dzięki temu obligacje przyniosły znaczące zyski w tym okresie. Zyskały zarówno obligacje rządowe jak i obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. Zasadniczym czynnikiem kształtującym tak dobrą koniunkturę na rynkach obligacji była zmiana kursu polityki monetarnej, w zasadzie wszystkich banków centralnych na świecie. Te, w obliczu słabnącego wzrostu gospodarczego, zapowiedziały powrót do ekspansywnej polityki pieniężnej: cięcia stóp procentowych, QE (quantitative easing – luzowanie monetarne) w przypadku Europejskiego Banku Centralnego.

Pierwsza połowa 2019 roku okazała się dobrym okresem na globalnych rynkach akcji. Wzrosty odnotowały praktycznie wszystkie istotne giełdy akcji, przy czym, do czego już w ostatnich latach się przyzwyczailiśmy, szczególnie silny okazał się rynek amerykański.

Otoczenie gospodarcze dla ryków akcyjnych nie było w pierwszym półroczu szczególnie korzystne: w tym okresie miało miejsce nasilenie tzw. wojny handlowej pomiędzy USA a Chinami i problemy związane z Brexit-em. Czynnikiem, który kształtował pozytywne nastroje na rynku akcji była zmiana retoryki banków centralnych, które zapowiedziały powrót do ekspansywnej polityki monetarnej. W jakiejś części wzrosty indeksów zanotowane w pierwszej połowie 2019 roku były odreagowaniem bardzo gwałtownych spadków z ostatniego kwartału ubiegłego roku.

Polski rynek akcji z, jak się wydaje dość solidnym, ponad 4-procentowym półrocznym wzrostem indeksu WIG, zaliczyć należy niestety do jednych ze słabszych rynków akcji. Co ciekawe pierwsze półrocze b.r. jest pierwszym od 3 lat, w którym małe spółki (sWIG80) okazały się wyraźnie lepsze od spółek największych (WIG20).

Prognozy dotyczące 2019 roku

Po tak dobrym pierwszym półroczu rośnie ryzyko głębszych korekt znoszących część wzrostów na giełdach akcji z pierwszego półrocza, tym bardziej, że sygnały makroekonomiczne nie są nadzwyczaj optymistyczne. Mniejsze ryzyko widzimy odnośnie rynku polskiego, który w bieżącym roku wyraźnie odstaje od rynków globalnych. Wyceny krajowych spółek są na atrakcyjnych poziomach a w drugim półroczu 2019 roku nastąpi uruchomienie nowego programu emerytalnego – Pracowniczych Planów Kapitałowych, co powinno korzystnie wpłynąć na zachowanie warszawskiej giełdy. Wobec słabnącej koniunktury na świecie, banki centralne najprawdopodobniej powrócą do agresywnego luzowania polityki monetarnej, co powinno sprzyjać dobrej koniunkturze na rynku obligacji.

Z poważaniem,

Marek Przybylski – Prezes Zarządu
Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu
Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, 14 sierpnia 2019 roku