

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 pierwsze półrocze 2020 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 2020 roku Subfundusze Aviva Investors SFIO osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji:	2,03%
Aviva Investors Dłużny:	5,57%
Aviva Investors Papierów Nieskarbowych:	0,10%
Aviva Investors Akcyjny:	-12,42%
Aviva Investors Spółek Dywidendowych:	-8,41%

Sytuacja na rynkach instrumentów dłużnych

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.

Sytuacja na rynkach 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 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