



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

Szanowni Państwo,

miło nam zaprezentować połączone sprawozdanie finansowe **Aviva Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego PPK** sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2019 roku. Do połączonego sprawozdania finansowego dołączone zostały sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy. Subfundusze wydzielone w ramach Aviva SFIO PPK są subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych i przeznaczone są do przyjmowania wpłat w ramach pracowniczych planów kapitałowych tworzonych zgodnie z przepisami Ustawy PPK.

Polityka inwestycyjna poszczególnych subfunduszy uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.

Poszczególne subfundusze były uruchamiane pod koniec 2019 roku, a ich wyniki od początku działalności do dnia 31 grudnia 2019 roku przedstawiają się następująco:

Aviva PPK 2025:	0,20%,
Aviva PPK 2030:	0,30%,
Aviva PPK 2035:	0,50%,
Aviva PPK 2040:	0,50%,
Aviva PPK 2045:	0,60%,
Aviva PPK 2050:	0,70%,
Aviva PPK 2055:	0,70%,
Aviva PPK 2060:	0,50%.

Sytuacja na rynku instrumentów dłużnych

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, 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 redukuje 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 ponad przeciętnymi stopami zwrotu na rynkach instrumentów dłużnych w 2019 roku.

Sytuacja na rynku instrumentów udziałowych (akcji)

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 gospodarki 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