

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przekazujemy Państwu sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2019 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.

Poniżej prezentujemy informacje dotyczące wyników poszczególnych grup Subfunduszy w okresie sprawozdawczym.

Grupa Subfunduszy bezpiecznych

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.

W omawianym okresie Subfundusze Aviva Investors FIO, inwestujące w instrumenty dłużne, osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych:	2,90%
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny:	2,50%
Aviva Investors Obligacji:	1,23%
Aviva Investors Niskiego Ryzyka:	0,49%
Aviva Investors Dochodowy:	1,75%

Grupa Subfunduszy inwestujących w akcje

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). Nasze fundusze w pierwszym półroczu wykorzystały dobrą koniunkturę na rynkach akcji i wpracowały korzystny wynik inwestycyjny

W pierwszym półroczu 2019 roku Subfundusze Aviva Investors FIO, inwestujące w akcje, osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Aviva Investors Małych Spółek:	11,96%
Aviva Investors Zrównoważony:	3,42%
Aviva Investors Polskich Akcji:	6,06%
Aviva Investors Europejskich Akcji:	8,19%
Aviva Investors Kapitał Plus:	3,88%
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii:	11,67%
Aviva Investors Globalnych Akcji:	10,60%
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania:	2,10%

W dniu 26 kwietnia 2019 roku dokonano połączenia wewnętrznego w ramach funduszu. Subfundusz Aviva Investors Nowych Spółek został przejęty przez subfundusz Aviva Investors Nowoczesnych Technologii.

Grupa subfunduszy Aviva Investors o zmiennej alokacji

Subfundusze charakteryzujące się zmienną alokacją, tj. **Aviva Investors Aktywnej Alokacji** osiągnął stopę zwrotu w wysokości **7,60%**, zaś **Aviva Investors Optymalnego Wzrostu** osiągnął stopę zwrotu w wysokości **5,06%**.

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.