

Szanowni Państwo,

miło nam zaprezentować połączone sprawozdanie finansowe **Aviva Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego PPK** sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2020 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 uzyskane w pierwszym półroczu 2020 roku przedstawiają się następująco:

Aviva PPK 2025:	1,00%,
Aviva PPK 2030:	-0,40%,
Aviva PPK 2035:	-1,89%,
Aviva PPK 2040:	-1,99%,
Aviva PPK 2045:	-4,27%,
Aviva PPK 2050:	-3,67%,
Aviva PPK 2055:	-3,28%,
Aviva PPK 2060:	-3,88%.

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.