

Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazujemy Państwu sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 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**

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 roku, 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 redukował 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 ponadprzeciętnymi stopami zwrotu na rynkach instrumentów dłużnych w 2019 roku.

W 2019 roku Subfundusze Aviva Investors FIO, inwestujące w instrumenty dłużne, osiągnęły następujące stopy zwrotu:

<b>Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych:</b>	<b>4,66%</b>
<b>Aviva Investors Obligacji Dynamiczny:</b>	<b>3,77%</b>
<b>Aviva Investors Obligacji:</b>	<b>1,98%</b>
<b>Aviva Investors Niskiego Ryzyka</b> (dawniej Aviva Investors Depozyt Plus):	<b>1,11%</b>
<b>Aviva Investors Dochodowy</b> (dawniej Aviva Investors Depozytowy):	<b>2,89%</b>

#### **Grupa Subfunduszy inwestujących w akcje**

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. W związku z dużym zróżnicowaniem zmian poszczególnych segmentów rynków akcyjnych (akcje zagraniczne względem

akcji krajowych, akcje większych spółek względem akcji mniejszych spółek, akcje spółek „starej ekonomii” względem akcji spółek „nowej ekonomii”) również wyniki naszych subfunduszy inwestujących na rynkach akcji są zróżnicowane, jednakże możemy je ocenić jako dobre. Szczególnie korzystne wyniki wykazały subfundusze, których istotną część portfeli akcyjnych stanowiły spółki mniejsze oraz reprezentujące nowoczesne technologie.

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

<b>Aviva Investors Małych Spółek:</b>	<b>16,09%</b>
<b>Aviva Investors Zrównoważony:</b>	<b>2,92%</b>
<b>Aviva Investors Polskich Akcji:</b>	<b>4,74%</b>
<b>Aviva Investors Europejskich Akcji:</b>	<b>13,64%</b>
<b>Aviva Investors Kapitał Plus (dawniej Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus):</b>	<b>6,28%</b>
<b>Aviva Investors Nowoczesnych Technologii:</b>	<b>22,04%</b>
<b>Aviva Investors Globalnych Akcji:</b>	<b>17,42%</b>
<b>Aviva Investors Stabilnego Inwestowania:</b>	<b>1,75%</b>

#### **Grupa subfunduszy Aviva Investors o zmiennej alokacji**

Subfundusze charakteryzujące się zmienną alokacją, tj. **Aviva Investors Aktywnej Alokacji** osiągnął stopę zwrotu w wysokości **11,52%**, zaś **Aviva Investors Optymalnego Wzrostu** osiągnął stopę zwrotu w wysokości **7,91%**.

#### **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. Uspakajający 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