LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Dochodu, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A., sporządzonego za pierwszą połowę 2023 roku.

W dniu 1 lipca 2022 roku Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., dotychczas zarządzające funduszem, zostało przejęte przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. Od tego dnia połączone spółki kontynuują działalność pod tą nazwą.
Jednocześnie nastąpiła zmiana dotychczasowej nazwy funduszu Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu na Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu.

Podsumowanie sytuacji makroekonomicznej w pierwszej połowie 2023 roku
W pierwszej połowie 2023 roku na świecie obserwowaliśmy dalsze spowolnienie aktywności gospodarczej, choć zarówno Unia Europejska jak i USA uniknęły recesji. Restrykcyjna polityka monetarna prowadzona przez większość banków centralnych, w połączeniu z wygasającymi szokami podażowymi, spowodowała wyraźny spadek dynamiki inflacji. Sukcesy w opanowaniu globalnej inflacji, w połączeniu ze słabnącą dynamiką światowego wzrostu spowodowały, iż na rynku odżyły oczekiwania na zmianę nastawienia banków centralnych w kierunku stopniowego przechodzenia do bardziej ekspansywnej polityki monetarnej. Dla polskiej gospodarki pierwsza połowa roku była wyjątkowo trudna, głównie ze względu na silny spadek konsumpcji indywidualnej. Dynamika zagregowanego PKB w tym okresie była ujemna.

Podsumowanie wydarzeń na rynku obligacji w pierwszej połowie 2023 roku
Pierwsza połowę 2023 roku możemy zaliczyć do udanych, na rynku instrumentów dłużnych. Restrykcyjna polityka monetarna prowadzona przez większość banków centralnych, w połączeniu z wygasającymi szokami podażowymi, spowodowała wyraźny spadek dynamiki inflacji. Sukcesy w opanowaniu globalnej inflacji, w połączeniu ze słabnącą dynamiką światowego wzrostu spowodowały, iż na rynku odżyły oczekiwania na zmianę nastawienia banków centralnych w kierunku stopniowego przechodzenia do bardziej ekspansywnej polityki monetarnej. W efekcie rentowności, na większości rynków zanotowały spadki, przekładając się na wzrosty cen obligacji.
Na rynkach bazowych, gdzie cykl podwyżek stóp procentowych rozpoczął się relatywnie najpóźniej, skala wzrostów cen obligacji skarbowych była relatywnie umiarkowana. Indeks amerykańskich obligacji skarbowych zyskał 1,83%. W Strefie Euro najgorzej wypadły obligacje niemieckie, których indeks wzrósł o 1,68%. Obligacje pozostałych państw Strefy Euro zachowywały się lepiej. Wzrosty indeksów w większości zawierały się w przedziale 2%-5%. W pierwszym półroczu mogliśmy obserwować znaczące wypłaszczenie się krzywych rentowności. Obligacje krótkoterminowe zachowywały się gorzej, w większości tracąc na wartości, podczas gdy papiery długoterminowe zdecydowanie zyskiwały. Wyraźnie lepszą sytuację mogliśmy obserwować na rynku kredytowym. Czym bardziej ryzykowne obligacje, tym wzrosty cen były bardziej wyraźne.
W Polsce oraz w państwach naszego regionu, sytuacja wyglądała zdecydowanie lepiej niż na rynkach bazowych. Obserwowany w I kwartale szczyt inflacji wypadł na niższym niż pierwotnie zakładano poziomie, a następujący po nim spadek dynamiki cen był głębszy niż oczekiwano. Ponadto, stanowisko prezentowane przez NBP rozbudziło nadzieje, na obniżki stóp procentowych jeszcze w tym roku. W rezultacie, w pierwszym półroczu, indeks polskich obligacji skarbowych wzrósł o 7,21%. Dobre nastroje dominowały również na pozostałych rynkach naszego regionu. Indeks obligacji

czeskich wzrósł o około 6%, indeks obligacji rumuńskich zyskał ponad 8%, a lider wzrostu, obligacje węgierskie, zyskały ponad 13%.

W dniu 30 czerwca 2023 roku, dniu oficjalnej wyceny, stopa zwrotu jednostki uczestnictwa funduszu wzrosła o 4,66%[1] w stosunku do końca poprzedniego okresu.

Korzystając z okazji jeszcze raz chcielibyśmy Państwu podziękować za zaufanie, jakim nas obdarzyliście, powierzając swoje oszczędności w zarządzanie naszemu Towarzystwu. Zapewniamy, że dołożymy wszelkich starań, aby sprostać Państwa oczekiwaniom w przyszłości.

Robert Hörberg	Prezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Tymoteusz Paleczny	Wiceprezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Anna Bąkała	Członek Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*

Warszawa, dnia 16 sierpnia 2023 roku

[1] Stopa zwrotu obliczona na podstawie wartości jednostki uczestnictwa z dnia oficjalnej wyceny tj. 30.06.2023r. i 30.12.2022r.