LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. za 2019 rok.

Na 31 grudnia 2019 roku w skład funduszu wchodziły subfundusze:

- Allianz Obligacji Plus
- Allianz Stabilnego Wzrostu
- Allianz Konserwatywny
- Allianz Polskich Obligacji Skarbowych
- Allianz Aktywnej Alokacji
- Allianz Selektywny
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek
- Allianz Akcji Globalnych
- Allianz Obligacji Globalnych
- Allianz Surowców i Energii
- Allianz Globalny Stabilnego Dochodu

14 stycznia 2019 roku weszła w życie zmiana nazwy Allianz Lokacyjny, który otrzymał nazwę Allianz Konserwatywny. 26 stycznia 2019 roku weszły w życie zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu Allianz Konserwatywny.

Podsumowanie rynku obligacji w 2019 roku

Rok 2019 był bardzo dobrym okresem na rynku instrumentów dłużnych, praktycznie w każdym jego segmencie. Pozytywne stopy zwrotu generowały obligacje uważane za bezpieczne oraz te postrzegane, jako bardziej ryzykowne. Głównym powodem był powrót zbieżności w polityce monetarnej czołowych banków centralnych, w obliczu słabnącego wzrostu gospodarczego i obaw o jego perspektywy, nie wykluczając możliwości recesji. Najistotniejszymi czynnikami negatywnymi sprzyjającymi realizacji tego scenariusza były niepewność geopolityczna związana m.in. z konfliktem handlowym na linii USA-Chiny oraz Brexitem. Konwergencja polityk pieniężnych nastąpiła w wyniku radykalnej zmiany stanowiska amerykańskiego banku centralnego z restrykcyjnego na łagodne. Zapowiedziano wsparcie dla gospodarki amerykańskiej w razie potrzeby, które zmaterializowało się poprzez trzykrotne cięcie stop procentowych na przestrzeni trzeciego i czwartego kwartału oraz zakończenie redukcji sumy bilansowej. Dodatkowo, po szoku płynnościowym we wrześniu, Fed regularnie wspierał rynek międzybankowy poprzez operacje repo oraz skup bonów skarbowych, aż do końca roku. Pod koniec pierwszego półrocza również Europejski Bank Centralny potwierdził gotowość do luzowania polityki monetarnej. Następnie we wrześniu dokonał obniżki stopy depozytowej o 10pb (do -0,50%) i wprowadził tiering, a w listopadzie wznowił QE. Fala obniżek stóp procentowych przetoczyła się także przez Rynki Wschodzące.

Przez większą część roku rentowności obligacji na świecie spadały. W konsekwencji znacząco wzrosła wartość obligacji o ujemnej rentowności. Rentowności poniżej zera odnotowały zarówno obligacje skarbowe części państw europejskich jak również obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym przedsiębiorstw o najlepszej kondycji finansowej, oraz niektóre obligacje państw Rynków Wschodzących denominowane w Euro.

W 2019 r. najwyższe dwucyfrowe stopy zwrotu odnotował bardziej ryzykowny segment rynku instrumentów dłużnych, tj. obligacje wysokodochodowe oraz obligacje Rynków Wschodzących. Rentowności obligacji skarbowych, pomimo wzrostu w czwartym kwartale, zakończyły rok na

niższych poziomach. Dla 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych rok zakończył się na poziomie blisko 1,92% (w porównaniu: 2,72% na koniec 2018 roku). Podobnie w Europie - niemieckie 10-letnie obligacje skarbowe osiągnęły historyczne minimum na poziomie -0,64% w sierpniu, a rok zakończyły na poziomie blisko -0,19% (w porównaniu: 0,24% na koniec 2018 roku). Największym beneficjentem łagodnej polityki ECB oraz pozytywnego sentymentu na rynkach światowych były rynki dłużne krajów peryferyjnych Strefy Euro w szczególności Grecji.

Bardzo dobry światowy sentyment na rynku obligacji dopiero w maju przełożył się na polskie instrumenty dłużne. Pierwsze cztery miesiące roku nie należały do zbyt udanych, głównie na skutek obaw związanych z zapowiedzianym przed wyborami nowym impulsem fiskalnym, a także redukcją zaangażowania ze strony azjatyckich banków centralnych. Na początku maja, rentowności obligacji 10-letnich znalazły się na poziomie ponad 3%, a następnie w sierpniu i wrześniu spadły i utrzymywały się poniżej 2%, a rok zakończyły na nieznacznie wyższym poziomie: 2,12% (w porównaniu: z 2,82% na koniec 2018 roku).

Polski rynek długu korporacyjnego był beneficjentem pozytywnego sentymentu na świecie i również w Polsce spready zawęziły się. Zainteresowaniem cieszył się głównie papiery dłużne dużych, znanych emitentów, o dobrej kondycji finansowej. Mniejsze podmioty miały problem z pozyskaniem finansowania w związku z problemami pojedynczych emitentów obligacji w 2018 roku. Zmiany regulacji prawnych i luźna polityka banków komercyjnych nie sprzyjały dużej aktywności na rynku pierwotnym obligacji korporacyjnych.

Podsumowanie wydarzeń na rynku akcji w 2019 roku

2019 rok był udany dla inwestorów na rynkach akcji. Indeksy na rynkach rozwiniętych wzrosły dość spektakularnie: MSCI World zyskał 25,19%. Liderami hossy wciąż były spółki technologiczne: NASDAQ Composite zakończył rok wyżej o 35,23%, gdy szeroki amerykański indeks, S&P 500, zwyżkował 28,88%. Giełdy europejskie zachowały się podobnie: STOXX Europe 600 zyskał 23,16%. W 2019 roku inwestorzy w krajach rozwiniętych chętnie kupowali akcje, ponieważ mieli względnie niewiele alternatyw – rentowności obligacji spadły do poziomów, które przez wielu inwestorów zostały uznane za nieatrakcyjne, i kapitał poszukujący wyższych stóp zwrotu był wypychany na rynki akcji. Część inwestorów mogła zostać ośmielona również przez banki centralne, wracające do luzowania polityki pieniężnej, oraz przez dane makroekonomiczne, które, choć kiepskie, nie okazały się być aż tak złymi, jak obawiano się jeszcze na początku 2019 roku.

W 2019 roku wzrosty odnotowały także ceny akcji w krajach rozwijających się. MSCI Emerging Markets zwyżkował 15,42%. Cenom aktywów w krajach rozwijających się może pomóc szukanie rentowności i stóp zwrotu: w otoczeniu, w którym na rynkach rozwiniętych nieco trudniej jest o istotny wzrost zysków spółek, kapitał może być przenoszony na niektóre rynki wschodzące.

W 2019 roku, na tle zarówno krajów rozwiniętych jak i rozwijających się, odstawała niestety warszawska giełda: WIG wzrósł jedynie o 0,25%. Cenom polskich akcji zaszkodziły odpływy: z OFE, z funduszy inwestycyjnych oraz zachowanie inwestorów zagranicznych dostosowujących się do składu niektórych globalnych indeksów (większy udział Chin i włączenie Arabii Saudyjskiej sprawiły, że udział Polski w indeksach zagranicznych spadł).

Podsumowanie wydarzeń na rynku surowców w 2019 roku

W 2019 roku ceny ropy były bardzo zmienne. Szybko wzrosły ze względnie niskich poziomów z przełomu 2018 i 2019 roku. W trakcie roku spadły, by pod koniec roku znowu dynamicznie wzrosnąć. Rosnące gospodarki zwiększały popyt; jednocześnie utrzymywała się wysoka produkcja ze złóż łupkowych. Spadały natomiast ceny gazu ziemnego: dzięki rozbudowanie infrastruktury wydobywczej i przesyłowej podaż gazu wzrosła.

W 2019 roku wzrosły ceny złota. Powrót do obniżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych sprawił, że alternatywny koszt związany z inwestowaniem w złoto spadł. Złoto było także wspierane

przez zakupy prowadzone przez niektóre banki centralne. W całym roku notowania platyny zwyżkowały o ponad 21%, ceny złota wzrosły o ponad 18%, natomiast notowania srebra zyskały niecałe 17%.

Metale przemysłowe z jednej strony były pod presją zwiększającej się podaży, lecz z drugiej strony były wspierane przez wzrost popytu. W 2019 roku największą zwyżkę osiągnęły rudy żelaza, palladu i niklu. Aluminium zakończyło rok neutralnie, a ceny cynku i ołowiu spadły.

Na rynkach towarów rolnych w 2019 r. sytuacja była zróżnicowana. Ceny wiele towarów znajdowały się pod wpływem konfliktu handlowego na linii USA-Chiny. Brak istotnych rezultatów negocjacji przyczynił się do spadku cen m.in. soi, kukurydzy oraz bawełny. Ceny innych towarów rolnych wykazywały dużą zmienność, i pozostawały pod wpływem transakcji inwestorów instytucjonalnych. Przykładowo, notowania kawy arabica wzrosły, a ceny kawy robusta spadły.

Opisane powyżej czynniki na krajowym oraz zagranicznych rynkach finansowych zaważyły na wynikach poszczególnych subfunduszy Allianz FIO w 2019 roku. Wartość jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy kształtowały się następująco:

- Allianz Obligacji Plus +2,66%
- Allianz Stabilnego Wzrostu +2,70%
- Allianz Konserwatywny +2,03%
- Allianz Polskich Obligacji Skarbowych +2,01%
- Allianz Aktywnej Alokacji +1,69%
- Allianz Selektywny -0,83%
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek +4,82%
- Allianz Akcji Globalnych +19,97%
- Allianz Obligacji Globalnych +5,86%
- Allianz Surowców i Energii +9,76%
- Allianz Globalny Stabilnego Dochodu +8,36%[1]

Korzystając z okazji chcielibyśmy Państwu gorąco podziękować za zaufanie, jakim nas obdarzyliście, powierzając swoje oszczędności w zarządzanie naszemu Towarzystwu. Wyrażając nadzieję, że jesteście Państwo zadowoleni z uzyskanych przez nas wyników inwestycyjnych, zapewniamy, że dołożymy wszelkich starań, aby w pełni sprostać Państwa oczekiwaniom w przyszłości.

Robert Hörberg	Prezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	*Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego* *(podpis)*
Sławomir Chwierut	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 12 marca 2020 roku

[1] O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie stopy zwrotu obliczone na podstawie wartości jednostek uczestnictwa klasy A z ostatniego dnia oficjalnej wyceny t.j. 30.12.2019 r. i 28.12.2018 r.