LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Plan Emerytalny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. za 2021 rok.
Fundusz został utworzony w celu inwestowania środków Pracowniczych Planów Kapitałowych zarządzanych przez Towarzystwo na podstawie ustawy z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych. Fundusz uzyskał wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych 17 kwietnia 2019 roku. Pierwsza wycena jednostek inwestycyjnych Fundusz miała miejsce 18 listopada 2019 roku.
Na koniec okresu sprawozdawczego Towarzystwo zarządzało Funduszem, w którym wydzielonych było osiem subfunduszy:

- Allianz Plan Emerytalny 2025,
- Allianz Plan Emerytalny 2030,
- Allianz Plan Emerytalny 2035,
- Allianz Plan Emerytalny 2040,
- Allianz Plan Emerytalny 2045,
- Allianz Plan Emerytalny 2050,
- Allianz Plan Emerytalny 2055,
- Allianz Plan Emerytalny 2060.
- Allianz Plan Emerytalny 2065.

Subfundusz Allianz Plan Emerytalny 2065 został utworzony 1 stycznia 2021 roku. Otwarcie ksiąg rachunkowych Subfunduszu nastąpiło 14 stycznia 2021 roku.
Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie składek należących uczestników Pracowniczych Planów Kapitałowych. Polityki inwestycyjne poszczególnych subfunduszy określone zostały na zasadach zgodnych z przepisami ustawy z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych. Szczegółowy sposób inwestowania aktywów subfunduszu opisany jest w statucie Funduszu.

Podsumowanie sytuacji makroekonomicznej w 2021 roku
Pierwsza część 2021 roku upłynęła pod znakiem wychodzenia gospodarek z załamania, spowodowanego pandemią koronawirusa. Wzrostowi aktywności gospodarczej towarzyszyło znaczące nasilenie się procesów inflacyjnych. Ograniczenia podażowe spowodowane zamknięciem wielu przedsiębiorstw, zderzyły się ze zwiększonym popytem zarówno konsumpcyjnym, jak i inwestycyjnym. Dodatkowo wskaźniki inflacji pozostawały pod wpływem „efektów bazowych" wynikających w głównej mierze ze znaczącego spadku cen surowców na początku pandemii i ich dynamicznemu wzrostowi po otwarciu gospodarek. W drugiej połowie roku, wbrew prognozom wielu analityków, inflacja uległa dalszemu przyspieszeniu. Za główny powód należy uznać bezprecedensowy wzrost cen nośników energii, zwłaszcza gazu ziemnego. Wzrost ten był szczególnie odczuwalny w Europie, ze względu na ograniczenie dostaw gazu ziemnego z Rosji. Zgodnie z wyliczeniami Eurostatu, dynamika zharmonizowanego wskaźnika inflacji HICP dla całej Unii Europejskiej wyniosła w 2021 roku 5,3% r/r - najwięcej od 25 lat. W Stanach Zjednoczonych wzrost cen był jeszcze wyższy niż średnia europejska. Wskaźnik inflacji wyniósł 7,0% r/r - najwyżej od 40 lat. Polska była jednym z liderów pod względem dynamiki inflacji. Na koniec roku wskaźnik CPI wzrósł o 8,6% r/r.

Podsumowanie wydarzeń na rynku obligacji w 2021 roku

2021 rok był wyjątkowo niekorzystny dla posiadaczy obligacji skarbowych. Otwarcie gospodarek i dynamiczne przyspieszenie inflacji, przełożyło się na rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych przez cześć banków centralnych oraz wzrost oczekiwań, co do szybkiej normalizacji polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych, a następnie w Strefie Euro. Inwestorzy pozbywali się bezpiecznych aktywów, w szczególności obligacji skarbowych, kierując swoje zainteresowanie w stronę bardziej ryzykownych instrumentów, takich jak obligacje korporacyjne czy też akcje. Globalny indeks obligacji skarbowych FTSE GBI spadł o 2,57%. Sygnał do wyprzedaży na rynku obligacji skarbowych przyszedł już na początku roku ze Stanów Zjednoczonych. Rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych dynamicznie wzrosła z poziomu nieznacznie powyżej 0,9% na początku roku, do prawie 1,8% na koniec pierwszego kwartału. W dalszej części roku przeważał trend boczny, a pod koniec roku rentowność wyniosła około 1,5%. W efekcie indeks amerykańskich obligacji skarbowych FTSE US GBI spadł o 2,3%. W Europie spadki cen obligacji rozpoczęły się później, jednakże były znacznie głębsze. Najmniej stracił indeks obligacji niemieckich FTSE Germany GBI -2,9%, najwięcej indeksy państw z południa Europy oraz indeksy państw Europy środkowo-wschodniej. Liderem spadków okazał się indeks obligacji węgierskich, który stracił ponad 11%. Wyjątkowo słabo poradziły sobie również obligacje Wielkiej Brytanii. W pierwszym roku po opuszczeniu Unii Europejskiej, indeks FTSE UK GBI zanotował spadek o 5,4%. Wśród obligacji skarbowych, jedynym segmentem, który przyniósł dodatnią stopę zwrotu, były obligacje indeksowane inflacją. Największym potencjałem wykazały się obligacje indeksowane inflacją o najkrótszych terminach do zapadalności. Indeks Bloomberg Barclays Government CPI-linked 1-10Y zyskał 2,96%.

Globalny przepływ kapitału w kierunku bardziej ryzykownych segmentów rynku instrumentów dłużnych, stanowił wsparcie dla obligacji High Yield, choć sytuacja na tym rynku była mocno zróżnicowana geograficznie. Indeks amerykańskich obligacji US High Yield wzrósł o ponad 4% a indeks europejskich obligacji EU High Yield wzrósł o ponad 3%. W tym czasie indeksy obligacji High Yield emitentów chińskich notowały dwucyfrowe spadki, które w niektórych segmentach przekroczyły 20%. Głównym powodem były zawirowania na tamtejszym rynku nieruchomości.

Polskie obligacje skarbowe, podobnie jak papiery dłużne państw z naszego regionu, bardzo mocno straciły na wartości. Początek roku wyglądał obiecująco, kiedy to na części rynków przeważały spadki, a polskie obligacje zyskiwały na wartości. Głównym powodem była twarda postawa Narodowego Banku Polskiego, który deklarował kontynuację dotychczasowej luźnej polityki pieniężnej. Pomimo, iż inflacja mierzona wskaźnikiem CPI dochodziła prawie do 5%, bank centralny wykluczał możliwość podwyżek stóp procentowych. Znaczące przyspieszenie inflacji w drugiej połowie roku oraz presja rynkowa spowodowana podwyżkami stóp procentowych przez banki centralne Czech i Węgier, doprowadziły do zmiany stanowiska NBP. W czwartym kwartale NBP rozpoczął cykl podwyżek stóp procentowych. Stopa referencyjna wzrosła z 0,1% na początku października, do 1,75% na koniec roku. Znacząca zmiana prowadzonej polityki monetarnej spowodowała gwałtowną wyprzedaż polskich obligacji skarbowych. W efekcie w całym roku, indeks polskich obligacji skarbowych TBSP.Index spadł o 9,74%.

Podsumowanie wydarzeń na rynku akcji w 2021 roku

Ceny akcji, zarówno w Polsce jak i na większości światowych giełd, rosły przez większą część 2021 roku. Zwyżki rozpoczęły się jeszcze jesienią 2020 roku wraz z wprowadzeniem pierwszych szczepionek przeciw COVID-19. Popyt, wynikający ze zwiększonej skłonność do zakupów, doprowadził w wielu branżach do problemów w łańcuchach dostaw i w konsekwencji do niedoborów produktów. Przykładem mogą być tutaj branża materiałów budowlanych lub elektroniki użytkowej. Dodatkowo, w Europie jesienią 2021 roku zaczęło brakować gazu ziemnego; wraz z gazem ziemnym podrożała energia elektryczna i ropa naftowa. W konsekwencji jesienią doszło do gwałtownego wzrostu inflacji i podwyżek stóp procentowych, które negatywnie wpłynęły na rynki akcji.

Oprócz podwyżek stóp procentowych, do zakupu akcji zniechęcało także ryzyko kryzysu na rynku nieruchomości w Chinach. Szacuje się, że ponad 20% wszystkich mieszkań w Chinach – ponad 70 milionów lokali – stoi pustych. Kryzys płynnościowy Evergrande, jednego z największych chińskich deweloperów, rozlał się na inne firmy w chińskim sektorze nieruchomości. Efektem kryzysu było pojawienie się globalnych obaw o potencjalny wpływ problemów tej branży na całą chińską gospodarkę.
W ostatnich miesiącach 2021 roku ceny akcji spadały. Cały rok był jednak udany – większość indeksów giełdowych silnie wzrosła. Indeks MSCI World, przestawiający zmiany kursów akcji w krajach rozwiniętych, zyskał 20,14%. Indeks MSCI Emerging Markets, obejmujący akcje notowane w krajach rozwijających się, spadł o 4,59%. Warszawska giełda zachowywała się podobnie jak giełdy rynków rozwiniętych: indeks WIG zakończył rok wyżej o 21,52%.

W 2021 roku stopy zwrotu poszczególnych subfunduszy przedstawiały się następująco:

- Allianz Plan Emerytalny 2025 +0,78%,
- Allianz Plan Emerytalny 2030 +6,61%,
- Allianz Plan Emerytalny 2035 +13,06%,
- Allianz Plan Emerytalny 2040 +13,19%,
- Allianz Plan Emerytalny 2045 +16,23%,
- Allianz Plan Emerytalny 2050 +15,84%,
- Allianz Plan Emerytalny 2055 +15,19%,
- Allianz Plan Emerytalny 2060 +14,23%,
- Allianz Plan Emerytalny 2065 +12,79%[1] (stopa zwrotu od pierwszego dnia wyceny 14.01.2021 roku).

Korzystając z okazji chcielibyśmy Państwu gorąco podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli nas Uczestnicy Funduszu, 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)*
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 15 marca 2022 roku

[1] Stopa zwrotu obliczona na podstawie wartości jednostki uczestnictwa z ostatniego dnia oficjalnej wyceny tj. 30.12.2021r. i 30.12.2020r. Dla Subfunduszu Allianz Plan Emerytalny 2065 stopa zwrotu liczona jest od wartości początkowej jednostki uczestnictwa (100,00).