LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. za 2022 rok.
Na koniec okresu sprawozdawczego w skład funduszu wchodziły następujące subfundusze:

- Allianz China A-Shares
- Allianz Defensywna Multistrategia
- Allianz Zbalansowana Multistartegia
- Allianz Dynamiczna Multistrategia
- Allianz Obligacji Inflacyjnych
- Allianz Europe Equity Growth Select
- Allianz Artificial Intelligence
- Allianz Global Metals and Mining
- Allianz India Equity
- Allianz PIMCO Income ESG
- Allianz Dochodowy Income and Growth
- Allianz PIMCO Global Bond ESG
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond
- Allianz Trezor
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond
- Allianz PIMCO Income
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond ESG

Podsumowanie sytuacji makroekonomicznej w 2022 roku
Rok 2022 upłynął pod znakiem rosnącej inflacji, zacieśniania polityki monetarnej przez niemal wszystkie banki centralne na świecie oraz wyraźnie słabnącego wzrostu. Na efekty otwierania gospodarek po pandemii COVID: gwałtowny wzrost popytu konsumenckiego przy utrzymujących się ograniczeniach po stronie podażowej, nałożyły się negatywne skutki wybuchu wojny na Ukrainie: tu przede wszystkim duży wzrost cen surowców energetycznych i żywnościowych. Skutkiem była gwałtowna akceleracja inflacji we wszystkich głównych strefach gospodarczych. Banki centralne, w tym NBP, dokonały dość gwałtownego zwrotu w realizowanej polityce monetarnej podnosząc poziom stóp procentowych w tempie nie obserwowanym od kilku dekad. Priorytetem stała się walka z inflacją, bez względu na negatywne skutki dla strefy realnej gospodarek. W efekcie tych działań wzrost gospodarczy w USA w 2022 roku spowolnił do 2,1% , z 5,9% w roku poprzednim. Strefa Euro spowolniła do 3.5% z 5,3%. Prognozy wskazują na kontynuację schładzania koniunktury w 2023 roku. Inflacja w USA i Strefie Euro osiągnęła swoje maksymalne poziomy odpowiednio 9% i 10,5% w drugiej połowie 2022. W końcówce roku, głównie za sprawą odwrócenia trendu wzrostu cen na rynkach surowcowych ale i pierwszych pozytywnych efektów działań podejmowanych przez banki centralne, dynamika inflacji zaczęła się obniżać. Sytuacja gospodarcza w Polsce nie odbiegała istotnie od trendów obserwowanych w jej otoczeniu gospodarczym. PKB w 2022 roku spowolniło do 4,9% z 6,8% w 2001 roku. Skala spowolnienia w naszym kraju byłą nieco mniejsza niż innych gospodarkach, głównie ze względu na dodatkowy popyt generowany przez fale uchodźców z Ukrainy. Jest to jednocześnie jeden z istotnych powodów dla których polska inflacja osiągnęła poziom 19,7%, znacznie wyższy niż przeciętnie w innych krajach. Oczekiwania dla Polski są jednak podobne: dalszy spadek dynamiki wzrostu gospodarczego i powolny spadek stopy inflacji począwszy od drugiego kwartału 2023.

Podsumowanie wydarzeń na rynku akcji w 2022 roku

W 2022 roku ceny akcji spadły. Jednymi z głównych przyczyn bessy na rynku akcji były podwyżki stóp procentowych i wzrost rentowności obligacji. Po pierwsze, depozyty bankowe i obligacje stały się w ten sposób atrakcyjniejszymi sposobami na ulokowanie kapitału; po drugie, zyski, które mają być osiągnięte przez spółki giełdowe w przyszłości, musiały być dyskontowane przy użyciu wyższych stóp procentowych – a więc stały się mniej warte.

Wzrost stóp procentowych i rentowności obligacji wpłynął zwłaszcza na ceny akcji tych spółek, które mają osiągać duże zyski dopiero w przyszłości – a więc spółek technologicznych, które dopiero rozwijają swoje produkty, a także innych podmiotów, które wciąż szybko rosną; tę grupę podmiotów nazywa się często spółkami wzrostowymi. NASDAQ Composite, amerykański indeks grupujący głównie spółki technologiczne, w 2022 roku stracił 33,1% – w tym samym czasie S&P 500, indeks nowojorskiej giełdy obejmujący spółki z różnych branż, spadł o 19,4%. Niemiecki technologiczny TecDAX zakończył rok niżej o 25,5%, gdy DAX – tylko o 12,3%. To samo zjawisko dotyczyło także Polski: również u nas spółki technologiczne i wzrostowe generalnie nie należały do ulubionych przez inwestorów.

Wojna w Ukrainie miała prawdopodobnie niewielki wpływ na ceny akcji. W pierwszych dniach wywołała istotne spadki cen akcji, lecz w perspektywie całego roku jej znaczenie nie było już tak duże. WIG, indeks warszawskiej giełdy, stracił 17,1%, gdy MSCI World, indeks cen akcji notowanych w krajach rozwiniętych, spadł o 19,5%, a MSCI Emerging Markets, przedstawiający sytuacje w krajach rozwijających się, zniżkował o 22,4%.

Pod koniec roku ceny akcji zaczęły odbijać. Sytuacja gospodarcza na świecie pogarszała się, lecz nie tak szybko, jak obawiało się wielu inwestorów. Europie udało się zabezpieczyć dostawy gazu ziemnego z miejsc innych niż Rosja, co, w połączeniu z wyjątkowo łagodną zimą, ograniczyło ceny energii i pomogło gospodarce. Zmniejszenie lęku o gospodarkę światową wsparło ceny akcji, zwłaszcza w branżach wrażliwych na koniunkturę, takich jak np. banki.

Podsumowanie wydarzeń na rynku dłużnym w 2022 roku

Rok 2022 okazał się być jednym z najtrudniejszych dla globalnych rynków dłużnych od kilkudziesięciu lat. Obserwowaliśmy gwałtowny wzrost presji inflacyjnej na świecie, spowodowany procesem otwierania gospodarek po COVID i znacząco amplifikowanej wybuchem wojny na Ukrainie. Banki centralne, zaskoczone podobnie jak rynki, dokonały zwrotu w polityce monetarnej i gwałtownie podniosły stopy procentowe, walcząc z inflacją, jednocześnie walcząc o swoją wiarygodność. Rentowności obligacji na świecie i w Polsce osiągnęły poziomy nie obserwowane od kilku dekad. W efekcie zarówno rynek obligacji rządowych jak i korporacyjnych odnotowały głębokie straty. Indeks globalnego rynku obligacji rządowych FTSE Government Bond Index stracił w 2022 roku 13,8%, a zagregowany index obligacji korporacyjnych Global Aggregate Credit stracił 17%. Polski rynek obligacji skarbowych, mierzony zachowaniem indeksu ICE BofA Poland Government Index stracił w 2022 roku 6,2%.

Podsumowanie wydarzeń na rynku surowców w 2022 roku

W 2022 roku rynki surowców były wyjątkowo ważne – zarówno dla innych rynków, jak i dla polityki i bezpieczeństwa. Rosja wykluczyła się ze społeczności międzynarodowej, co skutkowało dużym ograniczeniem sprzedaży gazu: przed wojną w Ukrainie ponad 80% gazu eksportowanego przez agresora trafiało do Europy – wojna ograniczyła ten eksport. Rosja nie ma możliwości przekierowania tego eksportu na inne rynki, więc duża część wydobywanego gazu po prostu się zmarnowała. Ceny gazu wzrosły, a kraje Europy dokonywały pospiesznych zakupów i starały się oszczędzać energię. Największy wzrost cen gazu miał jednak miejsce jeszcze w 2021 roku, gdy Rosja ograniczyła dostawy do Europy szykując się do wojny.

W pierwszych miesiącach 2022 roku wzrosły ceny towarów rolnych – ale zwyżki nie trwały długo: gdy okazało się, że Ukraina jest w stanie eksportować płody rolne, a ceny gazu (i, co za tym idzie, nawozów) spadają, ceny spadły. Taniały również liczne surowce przemysłowe, np. stal; powodem tych zniżek było ochłodzenie w światowej gospodarce.

Ceny złota zareagowały na wybuch wojny wzrostem. Dość szybko zaczęły jednak spadać; głównym powodem do spadku wydaje się być zwyżka rentowności obligacji: im wyższa rentowność obligacji, tym mniej atrakcyjne wydaje się inwestorom złoto, które przecież nie przynosi odsetek. Pod koniec roku ceny kruszcu wróciły do wzrostów (prawdopodobnie głównie w odpowiedzi na poprawę sytuacji na rynku obligacji), i cały rok zakończyły bez dużych zmian.

W dniu 30 grudnia 2022 roku, dniu ostatniej oficjalnej wyceny w roku, stopy zwrotu jednostek uczestnictwa, w stosunku do końca poprzedniego okresu kształtowały się następująco dla poszczególnych subfunduszy:

- Allianz China A-Shares -33,22%
- Allianz Defensywna Multistrategia -8,68%
- Allianz Zbalansowana Multistartegia -10,51%
- Allianz Dynamiczna Multistrategia -11,44%
- Allianz Obligacji Inflacyjnych 3,21%
- Allianz Europe Equity Growth Select -25,60%
- Allianz Artficial Inteligence -44,01%
- Allianz Global Metals and Mining 11,01%
- Allianz India Equity -7,33%
- Allianz PIMCO ESG Income -7,63%
- Allianz Dochodowy Income and Growth -17,99%
- Allianz PIMCO Global Bond ESG -9,26%
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond -8,19%
- Allianz Trezor 4,24%
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond -5,08%
- Allianz PIMCO Income -5,48%
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond ESG -14,61%[1].

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 15 marca 2023 roku

[1] Stopa zwrotu obliczona na podstawie wartości jednostki uczestnictwa kategorii A z ostatniego dnia oficjalnej wyceny tj. 30.12.2022r. i 30.12.2021r.