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 2022 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 dziewięć 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.

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 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 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.

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%.

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 Plan Emerytalny 2025 -5,53%,
- Allianz Plan Emerytalny 2030 -9,37%,
- Allianz Plan Emerytalny 2035 -13,26%,
- Allianz Plan Emerytalny 2040 -13,38%,
- Allianz Plan Emerytalny 2045 -15,12%,
- Allianz Plan Emerytalny 2050 -15,25%,
- Allianz Plan Emerytalny 2055 -15,42%,
- Allianz Plan Emerytalny 2060 -15,43%,
- Allianz Plan Emerytalny 2065 -14,25%[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 z ostatniego dnia oficjalnej wyceny tj. 30.12.2022r. i 30.12.2021r.