LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dużych Spółek, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A., sporządzonego za 2022 rok.

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 Dużych Spółek na Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dużych Spółek.

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.

W dniu 30 grudnia 2022 roku, dniu ostatniej oficjalnej wyceny w roku, wartość jednostki uczestnictwa funduszu spadła o 21,80%[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 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.