

PODSUMOWANIE 2020 ROKU

Szanowni Państwo,

Dziękujemy za zaufanie – za to, że powierzają nam Państwo część swoich oszczędności. Chcemy podsumować 2020 rok i przedstawić nasze prognozy na najbliższą przyszłość.

ROK 2020 NA RYNKACH

2020 rok zaczął się dość spokojnie. Przez pierwszych kilka tygodni roku ceny akcji się wahały. Problemy, którymi wtedy żył świat, i które decydowały o cenach akcji i obligacji, szybko jednak przestały mieć znaczenie: rozpoczęła się pandemia. Wirus się rozprzestrzenił, a kolejne kraje wprowadzały ograniczenia. Stało się jasne, że wiele firm będzie miało problemy: być może zostaną zamknięte przez państwo, albo stracą klientów, albo ucierpią z powodu utrudnień w dostawach. Nie było natomiast wiadomo, jak duża będzie skala kłopotów w poszczególnych spółkach giełdowych. Wielu inwestorów w pośpiechu sprzedawało akcje, kupując za to obligacje, zwłaszcza emitowane przez państwa. Ceny akcji się załamały; na giełdy – w tym na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie – przyszedł krach.

W obliczu perspektywy załamania się światowej gospodarki, do zdecydowanych działań przystąpiły banki centralne. Zarówno na rynkach rozwiniętych jak i w wielu państwach rynków wschodzących, stopy procentowe zostały obniżone do historycznych minimów. W celu zapewnienia płynności, uruchomiono szereg programów skupu aktywów, w ramach których nabywano nie tylko obligacje skarbowe, ale również wybrane obligacje korporacyjne. W te działania wpisał się Narodowy Bank Polski, który równie zdecydowanie obniżył stopy procentowe, a następnie skupował obligacje z rynku. Programy skupu aktywów z akcji ratunkowej bardzo szybko przekształciły się w operacje, zwane potocznie „drukowaniem pieniędzy”, które miały sprawić m.in., że kredyty wciąż będą dostępne, a liczba bankructw będzie ograniczona.

Krach na giełdach był krótki – trwał tylko około miesiąca (druga połowa lutego i pierwsza połowa marca) – lecz bolesny. Dość szybko stało się jednak jasne, że dla wielu firm pandemia będzie oznaczała raczej jeden stracony rok, a nie bankructwo. Niektóre branże nawet zyskają – np. ważna dla polskiej giełdy branża gier komputerowych. Problemy będzie miało wiele małych firm, często rodzinnych, takich jak restauracje czy punkty usługowe; ale tych firm nie ma na giełdzie. Ceny akcji zaczęły rosnąć. Wzrosty trwały do lata.

Latem – w okolicach sierpnia – inwestorzy zaczęli się orientować, że wirus prawdopodobnie wróci. Ceny akcji zaczęły spadać: najpierw powoli, potem szybciej. Na przełomie października i listopada okazało się jednak, że wyniki badań nad szczepionkami są bardzo dobre. Pojawiła się perspektywa zakończenia pandemii. Ceny akcji znowu zaczęły rosnąć; wyżki utrzymywały się do końca roku.

W całym 2020 roku giełdowy indeks WIG, obrazujący zmiany cen akcji na warszawskiej giełdzie, spadł o 1,4%. Indeks MSCI World, przedstawiający ceny akcji w krajach rozwiniętych, zyskał 14,1%; tawyżka była przede wszystkim zasługą spółek technologicznych: amerykański indeks NASDAQ Composite, obejmujący głównie spółki technologiczne, zakończył rok wyżej o 43,6%.

Można byłoby sądzić, że pandemia doprowadzi nie tylko do recesji gospodarczej, ale także do dużych spadków na giełdach – w końcu w 2020 roku gospodarki ucierpiały bardziej niż w kryzysowym 2009 roku. Tak się jednak nie stało. Giełdom pomogły obniżki stóp procentowych i kupowanie obligacji przez banki centralne. Pod koniec 2020 roku podstawowa stopa procentowa była w Polsce

równa 0,1%, a rentowność dziesięcioletnich obligacji skarbowych wynosiła zaledwie 1,2% (czyli jeśli inwestor kupił obligację polskiego Skarbu Państwa pod koniec 2020 roku i będzie miał ją przez najbliższych 10 lat, to będzie zarabiał rocznie 1,2%). Inaczej mówiąc, 100 zł zainwestowanych w obligacje Skarbu Państwa powinno przynieść 1,2 zł dochodu; kupując polskie akcje za 100 zł otrzymalibyśmy z kolei prawo do 8,1 zł zysku spółek, których akcje kupiliśmy (wskaźnik zysk/cena dla indeksu WIG, dla zysków oczekiwanych w 2021 roku, wynosił 8,1%). Skromne możliwości zarobienia na lokatach bankowych czy obligacjach sprawiły więc, że wielu inwestorów chętnie kupowało akcje.

WYNIKI FUNDUSZY*

W 2020 roku subfundusze o datach docelowych: 2045, 2050, 2055 i 2060 inwestowały głównie w akcje. Zgodnie ze statutem, subfundusze mogły inwestować w akcje od 60% do 80% swojego majątku (aktywów); obligacje i depozyty bankowe mogły stanowić od 20% do 40% tych subfunduszy. Wzrosty wycen tych subfunduszy przedstawiają się następująco:

- Allianz Plan Emerytalny 2045 – wzrost o 8,25%,
- Allianz Plan Emerytalny 2050 – wzrost o 8,31%,
- Allianz Plan Emerytalny 2055 – wzrost o 8,42%,
- Allianz Plan Emerytalny 2060 – wzrost o 7,90%.

Akcje, które wybraliśmy, zachowały się lepiej niż indeks WIG.

Subfundusze o datach docelowych: 2035 i 2040 inwestowały w akcje nieco mniej – od 40% do 70% swoich aktywów. Obligacje i depozyty bankowe stanowiły od 30% do 60% majątku tych subfunduszy. Wzrosły ceny zarówno obligacji, jak i akcji, a więc zmiana wycen wyglądała następująco:

- Allianz Plan Emerytalny 2035 – wzrost o 8,89%,
- Allianz Plan Emerytalny 2040 – wzrost o 9,00%.

Subfundusze o bliższych datach docelowych mogły inwestować w akcje jeszcze mniej: Allianz Plan Emerytalny 2030 – od 25% do 50% aktywów, Allianz Plan Emerytalny 2025 – od 10% do 30% aktywów. Udały inwestycje – przede wszystkim w obligacje – sprawiły, że wyceny zmieniły się tak:

- Allianz Plan Emerytalny 2025 – wzrost o 7,82%,
- Allianz Plan Emerytalny 2030 – wzrost o 8,18%.

Indeks polskich obligacji skarbowych, TBSP, zyskał w 2020 roku 6,42%.

2020 rok był generalnie udany dla zarządzanych przez nas funduszy – zarówno tych, które prowadziliśmy dla PPK, jak i pozostałych. Wszystkich klientów i wszystkie zarządzane przez nas fundusze traktujemy równo, więc na dobrym doborze inwestycji skorzystali zarówno Państwo, jak i ci, którzy zostali uczestnikami naszych klasycznych funduszy wchodzących w skład funduszu parasolowego Allianz FIO.

*Stopy zwrotu za 12 miesięcy, na 31/12/2020.

PERSPEKTYWY

Spodziewamy się, że 2021 rok będzie udany dla inwestorów. Ceny akcji mogą nadal rosnąć: pandemia będzie się kończyć, a zyski firm powinny rosnąć, więc na rynku akcji może być hossa. Akcje mogą być też chętnie kupowane przez tych inwestorów, którym nie wystarcza perspektywa skromnego zysku na obligacjach. Z kolei obligacjom znacznie trudniej będzie powtórzyć bardzo udany 2020 rok. Spodziewamy się, że wzrosną wyceny wszystkich subfunduszy Allianz Plan Emerytalny, lecz fundusze o wyższym udziale akcji (czyli o późniejszych datach docelowych: 2045, 2050, 2055, 2060 i 2065) mogą zyskać więcej niż fundusze inwestujące głównie w obligacje (o bliższych datach docelowych: 2025 i 2030).

Dziękujemy Państwu za zaufanie. Każdego dnia staramy się, żeby na nie zastrzyć.

Adam Łukojć

Dyrektor Departamentu Zarządzania
Portfelami Akcyjnymi
TFI Allianz Polska S.A.

Marek Kuczalski

Dyrektor Departamentu Zarządzania
Portfelami Dłużnymi
TFI Allianz Polska S.A.

Fundusz Allianz Plan Emerytalny SFIO nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego subfunduszu, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Wartość aktywów netto portfeli inwestycyjnych subfunduszy prowadzonych w ramach Funduszy może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu tych portfeli lub z przyjętej techniki zarządzania portfelami, w sytuacji dużej zmienności cen na rynku akcji. Fundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów poszczególnych subfunduszy w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub między-narodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu zależy od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez Allianz Plan Emerytalny SFIO oraz od pobranych opłat za nabycie. Prospekt informacyjny Allianz Plan Emerytalny SFIO zawierające wymagane prawem informacje, w tym o ryzyku inwestycyjnym, opłatach, kosztach i podatkach oraz kluczowe informacje dla inwestorów dostępne są na stronie www.allianz.pl/tfi, oraz w Towarzystwie.

TFI Allianz Polska S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 19 listopada 2003 roku.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000176359, NIP 521-32-59-888, REGON 015555893, wysokość kapitału zakładowego: 16 500 000 złotych (wpłacony w całości).