

# PODSUMOWANIE PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2022

## Szanowni Państwo,

Dziękujemy za to, że powierzają nam Państwo swoje oszczędności zgromadzone w PPK. W tym liście opisujemy wydarzenia z pierwszej połowy 2022 roku.

Pierwsza połowa 2022 roku była nieudana dla większości inwestorów. Spadły ceny zarówno akcji, jak i obligacji. Głównym powodem, dla którego inwestorzy tracili, była inflacja. W pierwszym półroczu inflacja szybko rosła w wielu krajach: w Polsce, ale także m.in. w Stanach Zjednoczonych czy w większości państw strefy euro. Inflacja zaczęła rosnąć jeszcze w 2021 roku, gdy jednocześnie wystąpiły trzy zjawiska: po pierwsze, Rosja ograniczała dostawy gazu do Europy, szykując się do wojny z Ukrainą; po drugie, pandemia praktycznie się skończyła i wiele osób zaczęło chętniej wydawać pieniądze (np. na wyjazdy, z których podczas pandemii trudno było skorzystać); po trzecie, pandemia zakłóciła produkcję niektórych przedmiotów, m.in. mikroprocesorów, przez co ograniczona była dostępność np. nowych samochodów.

Na początku 2022 roku inflacja nadal rosła. Problemy z produkcją zakłóconą podczas pandemii zaczęły zniknąć, chętni do wydawania pieniędzy zrobili zakupy i pojechali na wycieczki – te czynniki miały już więc mniejsze znaczenie, natomiast pojawiły się dwa inne. Po pierwsze, część ludzi i firm zaczęło robić zakupy na zapas, chcąc w ten sposób chronić się przed wzrostem cen; po drugie, wzrosły ceny żywności. Inflacja była więc coraz wyższa. Zwiększała się presja na banki centralne – w tym też na Narodowy Bank Polski – żeby jakoś temu problemowi zaradzić. Sprawdzonym sposobem walki z inflacją jest zniechęcanie do zaciągania kredytów.

Można w uproszczeniu powiedzieć, że inflacja jest m.in. wtedy, gdy przybywa pieniędzy – a pieniądze biorą się z dwóch źródeł: pierwsze – są emitowane przez bank centralny, drugie – nowe pieniądze pojawiają się zawsze wtedy, gdy ktoś zaciąga kredyt. A więc żeby zmniejszyć inflację, dobrze jest zniechęcić do zaciągania kredytów. Można to zrobić m.in. podnosząc stopy procentowe. Z tego sposobu walki z inflacją skorzystało wiele banków centralnych, w tym także Narodowy Bank Polski. Stopa referencyjna, czyli najważniejsza stopa procentowa ustalana przez Radę Polityki Pieniężnej, wzrosła w pierwszym półroczu z 1,75% do 6,00%. W Stanach Zjednoczonych najczęściej obserwowana stopa procentowa wzrosła z 0,25% do 1,75%, a w Wielkiej Brytanii – z 0,25% do 1,25%.

Ubočnym efektem takiego leczenia inflacji może być spadek cen obligacji i akcji. Wyższe stopy procentowe oznaczają większy koszt czekania na dywidendę z akcji czy na spłatę obligacji. Posiadacz obligacji – a więc także pośrednio uczestnik PPK, który oszczędza w funduszu, który ma obligacje – stracił przez wzrost stóp procentowych. Indeks obligacji wyemitowanych przez Skarb Państwa, TBSP, spadł o 9,30%. Stracili też posiadacze akcji: akcje tej samej spółki są warte mniej, jeśli czekanie na zyski, które spółka osiągnie w przyszłości, kosztuje 6,00%, a nie 1,75%.

Wydaje się natomiast, że niewielki wpływ na ceny akcji czy obligacji miała wojna w Ukrainie. Oczywiście są wyjątki, np. akcje spółek prowadzących działalność na Wschodzie, ale takich spółek jest na warszawskiej giełdzie niewiele. Giełda szybko otrząsnęła się z pierwszego szoku. W całym pierwszym

półroczu akcje w Polsce – kraju graniczącym z Rosją, Ukrainą i Białorusią – zanotowały spadki podobne do zniżek w Stanach Zjednoczonych czy Europie Zachodniej. WIG, główny indeks giełdy w Warszawie, stracił 22,69%, gdy amerykański S&P 500 spadł o 20,58%, a europejski Stoxx 600 Europe zakończył półrocze niżej o 16,52%. Mocno spadły zwłaszcza ceny akcji spółek technologicznych, które obecnie często zarabiają niewiele. W przypadku tych spółek cierpliwość, droższa przez inflację i wzrost stóp procentowych, ma największe znaczenie: amerykański indeks NASDAQ Composite stracił aż 29,51%. W skład tego indeksu wchodzi przede wszystkim akcje spółek technologicznych, dotkniętych raczej przez wyższe stopy procentowe, a nie przez wojnę.

Każdy z subfunduszy funduszu Allianz Plan Emerytalny SFIO inwestuje zarówno w akcje, jak i w obligacje. Subfundusze różnią się proporcjami: te o bliższych „datach docelowych” (czy inaczej „zdefiniowanych datach”) inwestują więcej w obligacje, te o dalszych – w akcje.

Subfundusz, którego „datą docelową” jest 2025 rok, inwestuje w akcje od 10% do 30% swojego majątku (aktywów), a w obligacje i depozyty bankowe – od 70% do 90%. W pierwszym półroczu wartość jego jednostki uczestnictwa spadła o 9,24%.

Subfundusz Allianz Plan Emerytalny 2030 może inwestować w akcje od 25% do 50% swoich aktywów; instrumenty dłużne, czyli obligacje i depozyty bankowe – tzw. część dłużna – stanowi od 50% do 75% majątku subfunduszu. Ma więcej akcji niż poprzednio opisany subfundusz, dlatego zanotował większy spadek – zakończył półrocze niżej o 12,87%.

Subfundusze o datach docelowych: 2035 i 2040 mają jeszcze więcej akcji – od 40% do 70%. Obligacji i depozytów bankowych jest mniej – od 30% do 60%. Te fundusze zniżkowały:

- Allianz Plan Emerytalny 2035 – o 16,84%,
- Allianz Plan Emerytalny 2040 – o 16,97%.

Subfundusze o datach docelowych: 2045, 2050, 2055, 2060 i 2065 inwestują w akcje od 60% do 80% swoich aktywów. Obligacje i depozyty bankowe stanowią tylko od 20% do 40% tych portfeli. Te subfundusze zostały w największym stopniu dotknięte spadkami na giełdach i straciły:

- Allianz Plan Emerytalny 2045 – 18,79%,
- Allianz Plan Emerytalny 2050 – 18,93%,
- Allianz Plan Emerytalny 2055 – 18,98%,
- Allianz Plan Emerytalny 2060 – 19,06%,
- Allianz Plan Emerytalny 2065 – 17,59%.

#### Zestawienie stóp zwrotu subfunduszy Allianz Plan Emerytalny SFIO na 30.06.2022

Subfundusz	6 miesięcy	1 rok	2 lata	od początku działalności*
Allianz Plan Emerytalny 2025	-9,2%	-11,4%	-3,5%	-0,9%
Allianz Plan Emerytalny 2030	-12,9%	-12,8%	1,0%	1,4%
Allianz Plan Emerytalny 2035	-16,8%	-14,6%	5,4%	3,3%
Allianz Plan Emerytalny 2040	-17,0%	-14,7%	5,3%	3,6%
Allianz Plan Emerytalny 2045	-18,8%	-15,6%	7,9%	3,1%
Allianz Plan Emerytalny 2050	-18,9%	-16,0%	7,5%	2,6%
Allianz Plan Emerytalny 2055	-19,0%	-16,3%	6,8%	2,1%
Allianz Plan Emerytalny 2060	-19,1%	-16,7%	6,2%	-0,3%
Allianz Plan Emerytalny 2065	-17,6%	-14,0%	b.d.	-7,1%

\*Dane od początku działalności subfunduszy tj. 19.11.2019, dla Allianz Plan Emerytalny 2065 od 15.01.2021.

Najbliższe miesiące mogą przynieść uspokojenie zarówno na rynku akcji, jak i obligacji. Inflacja, która zaskoczyła wszystkich, w końcu zacznie spadać – a przynajmniej przestanie rosnąć i nie będzie zmuszała banków centralnych do podnoszenia stóp procentowych. Większym problemem może być za to spowolnienie gospodarcze lub wręcz kryzys, którego pierwsze symptomy się już pojawiają. Gorszy okres dla gospodarki może być nieudany także dla niektórych giełdowych spółek. Z drugiej strony, w okresach kryzysu stopy procentowe są raczej obniżane, a nie podnoszone, i to mogłoby pomóc zarówno cenom akcji, jak i obligacji.

Dziękujemy Państwu za zaufanie

**Adam Łukojć**

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

**Marek Kuczalski**

Dyrektor ds. Strategii Skarbowych  
Zarządzający funduszami dłużnymi  
TFI Allianz Polska S.A.

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym danego funduszu oraz z dokumentem zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów. Informacja ta nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeksu Cywilnego, jak również nie stanowi usługi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy go traktować jako rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Fundusze Allianz nie gwarantują 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, poręczane 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 międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej. Prezentowana zmiana wartości jednostki uczestnictwa jest oparta na historycznej wycenie Subfunduszu i nie stanowi gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym Funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych.

Prospekty informacyjne Funduszy Allianz zawierające wymagane prawem informacje, w tym o ryzyku inwestycyjnym, opłatach, kosztach i podatkach oraz kluczowe informacje dla inwestorów dostępne są w języku polskim na stronie [www.allianz.pl/tfi](http://www.allianz.pl/tfi), pod linkiem [https://www.allianz.pl/pl\\_PL/dla-ciebie/dokumenty.html#tfi-prospekty-informacyjne](https://www.allianz.pl/pl_PL/dla-ciebie/dokumenty.html#tfi-prospekty-informacyjne) oraz w Towarzystwie i u dystrybutorów Funduszy Allianz. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w Prospektach Informacyjnych (Rozdział III, pkt 4) dostępnych w języku polskim na stronie [www.allianz.pl/tfi](http://www.allianz.pl/tfi).

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: 69 888 000 złotych (wpłacony w całości).