

# Informacja dla uczestników PPK Podsumowanie 2022 roku

## Szanowni Państwo,

Dziękujemy za zaufanie, którym obdarowują nas Państwo powierzając nam w zarządzanie Państwa oszczędności w PPK. W tym liście podsumowujemy 2022 rok i piszemy o naszych prognozach na 2023 rok.

2022 rok generalnie nie był udany dla inwestorów. Spadły ceny zarówno akcji, jak i obligacji. Przez pierwsze trzy kwartały indeksy giełdowe zniżkowały; dopiero czwarty kwartał przyniósł odbicie. W sumie warszawski indeks WIG zakończył rok niżej o 17,1%. Prawdopodobnie najważniejszym powodem spadków cen akcji była inflacja. W pierwszym półroczu inflacja szybko rosta, zaskakując wielu ekonomistów. Banki centralne – wśród nich Narodowy Bank Polski – reagowały na inflację podnosząc stopy procentowe. Wyższe stopy procentowe oznaczają m.in. korzystniejsze oprocentowanie środków ulokowanych w bankach – i przez to część kapitału odptynęło z giełd do depozytów bankowych i innych inwestycji.

Jesienią inflacja przestała zaskakiwać. W niektórych krajach, m.in. w Stanach Zjednoczonych, zaczęła się nawet obniżać. Wielu inwestorów ucieszyło się z tych wiadomości, uznając, że najgorsze jest już za nami: inflacja wciąż jest wysoka, ale już spada. Dodatkowo, dane pokazujące stan gospodarki mówiły, że sytuacja co prawda pogarsza się, lecz tempo i skala pogorszenia są mniejsze niż można by się było obawiać. Wskaźniki pokazujące nastroje konsumentów, którzy robią zakupy w Europie czy w Stanach Zjednoczonych, spadły latem do rekordowo niskich poziomów, po czym nieco wzrosły. To również tchnęło optymizm w giełdy.

Mimo wzrostów w końcówce roku, większość indeksów giełdowych zakończyła rok na minusie. S&P 500, chyba najczęściej obserwowany indeks amerykańskich akcji, stracił w całym roku 19,4%; Stoxx 600 Europe, indeks akcji europejskich, zniżkował o 12,9%. Pod koniec roku na europejskich giełdach przybyło optymistów: kryzys energetyczny okazał się mniej dotkliwy niż się obawiano, a ceny gazu spadały praktycznie od końca sierpnia do końca roku. Wzrost kursu euro (w relacji m.in. do dolara amerykańskiego), sporo zyskały także indeksy europejskich giełd.

Na drugim biegunie były ceny akcji spółek technologicznych, notowanych zwłaszcza w Stanach Zjednoczonych. Amerykański indeks NASDAQ Composite stracił w całym 2022 roku 33,1%. Ceny akcji spółek technologicznych są dość wrażliwe na zmiany stóp procentowych: w wielu spółkach technologicznych trzeba poczekać na zyski, a wyższe stopy procentowe oznaczają, że to czekanie jest droższe.

Zaskakująco wysoka inflacja i szybkie podwyżki stóp procentowych sprawiły, że ceny obligacji spadły. Obligacja to instrument, którego emitent obiecuje posiadaczowi, że odda mu umówioną kwotę; wyższe stopy procentowe oznaczają, że nawet jeśli kwota zostaje niezmienną, to dzisiejsza wartość tej kwoty spada: 100 złotych, które mamy dostać za rok, ma inną wartość, gdy stopy procentowe wynoszą 1%, a inną – niższą – gdy stopy wzrosną do np. 7%. TBSP, indeks obligacji wyemitowanych przez polski Skarb Państwa, spadł w 2022 roku o 5,0%.

Każdy z subfunduszy funduszu Allianz Plan Emerytalny SFIO inwestuje zarówno w akcje, jak i w obligacje. Fundusze o bliższych „datach docelowych” (np. subfundusz Allianz Plan Emerytalny 2025) inwestują więcej w obligacje, a te o dalszych „datach docelowych” (np. Allianz Plan Emerytalny 2050) – w akcje. Obligacje zanotowały mniejsze spadki niż akcje, więc fundusze o bliższych „datach docelowych” zniżkowały mniej niż te o dalszych „datach docelowych”.

**Zestawienie stóp zwrotu subfunduszy Allianz Plan Emerytalny SFIO na 31.12.2022\***

Subfundusz	1 rok	3 lata	od początku działalności*
Allianz Plan Emerytalny 2025	-5,5%	2,7%	3,2%
Allianz Plan Emerytalny 2030	-9,4%	4,5%	5,5%
Allianz Plan Emerytalny 2035	-13,3%	6,8%	7,8%
Allianz Plan Emerytalny 2040	-13,4%	6,9%	8,1%
Allianz Plan Emerytalny 2045	-15,1%	6,8%	7,8%
Allianz Plan Emerytalny 2050	-15,3%	6,3%	7,3%
Allianz Plan Emerytalny 2055	-15,4%	5,6%	6,6%
Allianz Plan Emerytalny 2060	-15,4%	4,2%	4,2%
Allianz Plan Emerytalny 2065	-14,3%	b.d.	-3,3%

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

Oczekujemy, że rok 2023 będzie lepszy dla akcji i obligacji. Jeśli kryzys okaże się dość głęboki, to inflacja będzie mogła względnie szybko spaść, a stopy procentowe będą mogły być obniżane – w takich warunkach obligacje powinny przynieść zyski. Jeśli z kolei kryzysu nie będzie, to powinny wzrosnąć ceny akcji. Niektóre akcje mogą zanotować wzrosty także podczas kryzysu: niższe stopy procentowe mogą pomóc cenom akcji np. niektórych spółek technologicznych.

2023 rok może być burzliwy, lecz na jego początku zarówno akcje, jak i obligacje, są względnie tanie – warunki do inwestowania są dobre; cierpliwi inwestorzy powinni zostać nagrodzeni – być może już w 2023 roku.

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.

## Nasze nagrody i wyróżnienia



TFI Allianz Polska zajęło pierwsze miejsce w rankingu najlepszych towarzystw funduszy inwestycyjnych stworzonym przez „Rzeczpospolitą” i opublikowanym w październiku 2022 roku.



Gazeta Giełdy i Inwestorów „Parkiet” przyznała TFI Allianz Polska S.A. nagrodę „TFI roku 2021” dla najlepszego towarzystwa funduszy inwestycyjnych.



Allianz Obligacji Plus otrzymało nagrodę Alfa dla najlepszego funduszu polskich papierów korporacyjnych w 2021 roku. Wyróżnienie zostało przyznane przez Anality Online – niezależną firmę monitorującą rynek funduszy inwestycyjnych.



Gazeta Giełdy i Inwestorów „Parkiet” przyznała w 2020 nagrodę „Złotego Portfela” za najlepszy wynik inwestycyjny w swojej kategorii dla funduszu mieszanego Allianz Aktywnej Alokacji.

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym danego funduszu oraz z dokumentem zawierającym kluczowe informacje. 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 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).