

PODSUMOWANIE 2021 ROKU

Szanowni Państwo,

Dziękujemy za zaufanie, którym obdarzyli nas Państwo powierzając nam oszczędności w Pracowniczych Planach Kapitałowych.

W tym liście podsumowujemy 2021 rok i przedstawiamy nasze prognozy na najbliższy czas.

Przez znaczną część 2021 roku ceny akcji – zarówno w Polsce, jak i na większości światowych giełd – rosły. Zwyżki rozpoczęły się jeszcze jesienią 2020 roku, w czasie gdy ogłoszono sukces pierwszych szczepionek przeciw COVID-19. Choroba stała się mniej groźna, a gospodarki zaczęły się otwierać. Ludzie ruszyli na zakupy – i okazało się, że wielu produktów brakuje. Zyski niektórych spółek wzrosły; przykładem mogą być firmy sprzedające elektronikę: podczas pandemii wstrzymano produkcję niektórych materiałów i części elektronicznych, i gdy klienci znowu ruszyli do sklepów, zastali puste półki. Firmy handlujące elektroniką mogły wtedy sprzedać towary, które miały w swoich magazynach, po wyższych cenach.

Zabrakło nie tylko elektroniki, lecz także niektórych surowców. W Europie jesienią 2021 roku zaczęło brakować gazu ziemnego (częściowo z powodu wysokiego popytu, a częściowo przez mniejsze dostawy z Rosji); wraz z gazem ziemnym podrożała energia elektryczna (paliwem do dużej części europejskich elektrowni jest właśnie gaz ziemny). Wcześniej wzrosły ceny metali przemysłowych, takich jak np. stal czy aluminium. Drożała także ropa naftowa.

Jesienią na świecie wybuchła inflacja. Ekonomiści wciąż debatują na temat powodów tego wybuchu: zdaniem jednych najważniejsze było to, że ludzie ruszyli na zakupy, a zdaniem innych to, że pojawiły się problemy z dostawami surowców i niektórych produktów. Niezależnie jednak od przyczyn, zaczęła narastać presja, żeby z inflacją walczyć. Uznany sposobem walki ze wzrostem cen jest podnoszenie stóp procentowych, a więc także oprocentowania kredytów i depozytów (lokatach) bankowych. Niektóre banki centralne, m.in. czeski i węgierski, zaczęły podnosić stopy procentowe jeszcze przed jesiennym wybuchem inflacji; wiele innych banków centralnych, m.in. Narodowy Bank Polski, dotychczas do nich jeszcze w 2021 roku; niektóre, m.in. amerykański FED, powinny zrobić to w 2022 roku.

Wyższe stopy procentowe zwykle zniechęcają do inwestowania zarówno w akcje, jak i w obligacje. Posiadacz obligacji zwykle otrzymuje z góry ustalone odsetki, np. 2% rocznie; te 2% mogą być atrakcyjne, gdy stopy są niskie i gdy można ulokować pieniądze w banku np. na 0,5% – ale gdy stopy procentowe wzrosną i bank będzie oferował oprocentowanie wynoszące np. 3%, obligacja przestanie być ciekawa i jej cena spadnie. To samo dotyczy akcji; dodatkowo, akcje mogą spadać, bo podwyżki stóp procentowych zwykle prowadzą do tego, że gospodarka rozwija się wolniej, a z kolei spowolnienie gospodarcze najczęściej oznacza, że spółki, których akcje są notowane na giełdzie, zarobią mniej.

Oprócz podwyżek stóp procentowych, do kupowania akcji zniechęcało także ryzyko kryzysu na rynku nieruchomości w Chinach. W ostatnich latach koniunktura gospodarcza w kraju Wielkiego Muru była dobra, i wiele osób inwestowało w mieszkania. Prawdopodobnie ponad 20% wszystkich mieszkań w Chinach, ponad 70 milionów lokali – stoi pustych. Jest ich tak wiele, że ceny nieruchomości się zatrzymały, a deweloperzy zaczęli mieć problemy ze sprzedażą. Jeden z największych deweloperów, budujący mieszkania w około 270 miastach, wpadł w kłopoty finansowe. Niektórzy inwestorzy zaczęli

obawiać się, że jeśli ceny nieruchomości w Chinach będą spadać, to na świecie zmniejszy się popyt na wszystkie produkty, które są związane z mieszkaniami – a później także na inne wyroby, i w ten sposób wybuchnie kryzys. Do końca roku taki kryzys się jednak nie rozwinął.

W ostatnich miesiącach 2021 roku ceny akcji spadały. Cały rok był jednak udany – większość indeksów giełdowych silnie wzrosła. Indeks MSCI World, przedstawiający zmiany kursów akcji w krajach rozwiniętych, zyskał 20,14%. Indeks MSCI Emerging Markets, obejmujący akcje notowane w krajach rozwijających się, spadł o 4,59%. Warszawska giełda zachowywała się raczej tak, jak giełdy w bogatych krajach: indeks WIG zakończył rok wyżej o 21,52%.

2021 rok był natomiast nieudany dla obligacji. Wybuch inflacji i wzrost stóp procentowych sprawiły, że spadły ceny m.in. obligacji Skarbu Państwa – indeks TBSP, pokazujący zmiany cen obligacji Skarbu Państwa, zmniejszył się o 9,74%. Inwestowanie w obligacje zwykle wiąże się z mniejszym ryzykiem niż inwestowanie w akcje – ale nie jest całkiem pozbawione ryzyka.

Każdy z subfunduszy funduszu Allianz Plan Emerytalny SFIO inwestuje zarówno w akcje, jak i w obligacje. Każdy zakończył 2021 rok na plusie.

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 2021 roku zyskał **0,78%**.

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. Zakończył 2021 rok wyżej o **6,61%**.

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 miały jeszcze wyższe wyniki:

- **Allianz Plan Emerytalny 2035** wzrósł o **13,06%**,
- **Allianz Plan Emerytalny 2040** wzrósł o **13,19%**.

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 w największym stopniu wykorzystywały dobrą sytuację na giełdach:

- **Allianz Plan Emerytalny 2045** zyskał **16,23%**,
- **Allianz Plan Emerytalny 2050** zyskał **15,85%**,
- **Allianz Plan Emerytalny 2055** zyskał **15,20%**,
- **Allianz Plan Emerytalny 2060** zyskał **14,25%**.

Subfundusz o dacie docelowej 2065 zaczął funkcjonować dopiero na początku 2021 roku. Od początku działalności do końca roku zwyżkował o **12,79%**.

Zestawienie stóp zwrotu subfunduszy Allianz Plan Emerytalny SFIO na 31.12.2021

Subfundusz	1 rok	2 lata	od początku działalności*
Allianz Plan Emerytalny 2025	0,8%	8,7%	9,2%
Allianz Plan Emerytalny 2030	6,6%	15,3%	16,4%
Allianz Plan Emerytalny 2035	13,1%	23,1%	24,2%
Allianz Plan Emerytalny 2040	13,2%	23,4%	24,8%
Allianz Plan Emerytalny 2045	16,2%	25,8%	27,0%
Allianz Plan Emerytalny 2050	15,8%	25,5%	26,6%
Allianz Plan Emerytalny 2055	15,2%	24,9%	26,0%
Allianz Plan Emerytalny 2060	14,2%	23,3%	23,0%
Allianz Plan Emerytalny 2065	b.d.	b.d.	12,8%

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

Na giełdach 2022 rok może nie być tak udany, jak poprzedni. Odbicie gospodarcze powinno się kończyć. W tym samym czasie stopy procentowe mogą rosnąć, a rządzący w wielu krajach będą próbowali zmniejszyć deficyty budżetowe - ograniczając wydatki lub podnosząc podatki. Wysoka inflacja zniechęca do wydawania pieniędzy (niejedna osoba zrezygnuje z wyjścia do restauracji, bo będzie miała do zapłacenia wyższe rachunki za prąd i gaz). Zyski firm były wysokie, lecz mogą się zmniejszyć lub przynajmniej przestać rosnąć. Mimo to, być może nie warto przenosić swoich oszczędności do subfunduszy, które mają mniej akcji: w perspektywie lat to akcje powinny przynieść wyższy zysk niż obligacje.

Z kolei dla obligacji 2022 rok nie powinien być tak zły, jak 2021. Inflacja już raz zaskoczyła inwestorów; w 2022 roku może powoli spadać. Stopy procentowe prawdopodobnie będą nadal rosnąć, ale te podwyżki raczej nie będą już niespodzianką. Może się zresztą okazać, że nie będą duże – podnoszenie stóp procentowych, żeby schłodzić gospodarkę, nie będzie potrzebne, jeśli gospodarka będzie sama spowalniała.

Dziękujemy Państwu za zaufanie. Wiemy, jak duża odpowiedzialność na nas spoczywa, i każdego dnia staramy się ją udźwignąć.

Adam Łukojć

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

Marek Kuczalski

Dyrektor Departamentu Zarządzania
Portfelami 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. Materiały dotyczące funduszy oferowanych przez TFI Allianz Polska SA umieszczone na stronach serwisu internetowego publikowanego w domenie allianz.pl i nie stanowią oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeksu Cywilnego, jak również nie stanowią usługi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy ich traktować jako rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. 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 Funduszu 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 instytucją 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.

Prospekt informacyjny Allianz Plan Emerytalny SFIO zawierający 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 pod linkiem https://www.allianz.pl/pl_PL/dla-ciebie/dokumenty.html#tfi-pprospekty-informacyjne oraz w Towarzystwie i u dystrybutorów Funduszy Allianz. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w Prospekcie Informacyjnym (Rozdział III, pkt 4) dostępnym w języku polskim na stronie 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: 16 500 000 złotych (wpłacony w całości).