LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Discovery Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za pierwszą połowę 2023 roku.

Pierwsza subskrypcja certyfikatów Funduszu miała miejsce we wrześniu 2011 roku. W dniu 15 października 2014 roku została dokonana zmiana nazwy Allianz Absolute Return FIZ na Allianz Discovery FIZ. Zmiana nazwy była konsekwencją zmiany polityki inwestycyjnej funduszu umożliwiającej inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz Discovery Europe Strategy zarządzanego przez Allianz Global Investors. Do 31 grudnia 2016 roku Fundusz przeprowadził łącznie 32 emisje certyfikatów inwestycyjnych. Począwszy od 2017 roku Fundusz nie emitował nowych certyfikatów.
Fundusz Allianz Discovery FIZ realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie od 0% do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu Allianz Income and Growth lub Allianz US Short Duration High Income Bond wydzielonych w ramach funduszu Allianz Global Investors Fund lub PIMCO Global Investors Series Income Fund wydzielonego w ramach funduszu PIMCO Funds: Global Investors Series plc. Ponadto Statut Funduszu dopuszcza inwestowanie aktywów Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych oraz instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, waluty, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz inne instrumenty finansowe określone w statucie Funduszu.

Podsumowanie sytuacji makroekonomicznej w pierwszej połowie 2023 roku
W pierwszej połowie 2023 roku na świecie obserwowaliśmy dalsze spowolnienie aktywności gospodarczej, choć zarówno Unia Europejska jak i USA uniknęły recesji. Restrykcyjna polityka monetarna prowadzona przez większość banków centralnych, w połączeniu z wygasającymi szokami podażowymi, spowodowała wyraźny spadek dynamiki inflacji. Sukcesy w opanowaniu globalnej inflacji, w połączeniu ze słabnącą dynamiką światowego wzrostu spowodowały, iż na rynku odżyły oczekiwania na zmianę nastawienia banków centralnych w kierunku stopniowego przechodzenia do bardziej ekspansywnej polityki monetarnej. Dla polskiej gospodarki pierwsza połowa roku była wyjątkowo trudna, głównie ze względu na silny spadek konsumpcji indywidualnej. Dynamika zagregowanego PKB w tym okresie była ujemna.

Podsumowanie wydarzeń na rynku akcji w pierwszej połowie 2023 roku
W pierwszej połowie 2023 roku ceny akcji na wielu rynkach rosły. Na niektórych rynkach wzrosty rozpoczęły się już w ostatnich miesiącach 2022 roku. Kluczowe znaczenie dla rynków akcji miały relatywnie dobre wyniki spółek giełdowych oraz spadek rentowności obligacji. Działo się to w otoczeniu wyraźnego trendu spadku inflacji na całym świecie. Ostatecznie indeks VIX, obrazujący zmienność rynku, znalazł się w czerwcu na najniższym poziomie od stycznia 2020 roku.
Indeks MSCI World, przedstawiający sytuację na rynkach rozwiniętych, zakończył pierwsze półrocze wzrostem o 14,0%. MSCI Emerging Markets, grupujący kraje rozwijające się, zwyżkował o 3,5%. W tym okresie wyróżniały się spółki technologiczne: amerykański Nasdaq Composite wzrósł o 31,7%, gdy S&P500, szeroki indeks obejmujący spółki o rożnym profilu, zwyżkował jedynie 15,9%. Dobre

zachowanie spółek technologicznych było wsparte doniesieniami o rozwoju sztucznej inteligencji, co potwierdzone było wynikami spółek działającymi w branży półprzewodników i innych komponentów elektronicznych.
Pozytywnie wyróżniał się krajowy rynek akcji. WIG, główny indeks giełdy w Warszawie, wzrósł o 17,1%. Duże wzrosty na warszawskiej giełdzie odnotowały banki i spółki wrażliwe na sytuację konsumentów, które stanowią istotną część głównych indeksów giełdowych. Spowolnienie gospodarcze stało się faktem, jednak gospodarka nie weszła w głęboką recesję. Nie nastąpił istotny spadek zysków w sektorze bankowym. Również sytuacja polskich konsumentów jest lepsza niż oczekiwali analitycy na początku roku. Relatywnie dobre wyniki spółek detalicznych w polaczeniu ze stabilną sytuacją polskich konsumentów wspierały ceny akcji tych spółek.

Podsumowanie wydarzeń na rynku obligacji w pierwszej połowie 2023 roku
Pierwsza połowę 2023 roku możemy zaliczyć do udanych, na rynku instrumentów dłużnych. Restrykcyjna polityka monetarna prowadzona przez większość banków centralnych, w połączeniu z wygasającymi szokami podażowymi, spowodowała wyraźny spadek dynamiki inflacji. Sukcesy w opanowaniu globalnej inflacji, w połączeniu ze słabnącą dynamiką światowego wzrostu spowodowały, iż na rynku odżyły oczekiwania na zmianę nastawienia banków centralnych w kierunku stopniowego przechodzenia do bardziej ekspansywnej polityki monetarnej. W efekcie rentowności, na większości rynków zanotowały spadki, przekładając się na wzrosty cen obligacji.
Na rynkach bazowych, gdzie cykl podwyżek stóp procentowych rozpoczął się relatywnie najpóźniej, skala wzrostów cen obligacji skarbowych była relatywnie umiarkowana. Indeks amerykańskich obligacji skarbowych zyskał 1,83%. W Strefie Euro najgorzej wypadły obligacje niemieckie, których indeks wzrósł o 1,68%. Obligacje pozostałych państw Strefy Euro zachowywały się lepiej. Wzrosty indeksów w większości zawierały się w przedziale 2%-5%. W pierwszym półroczu mogliśmy obserwować znaczące wypłaszczenie się krzywych rentowności. Obligacje krótkoterminowe zachowywały się gorzej, w większości tracąc na wartości, podczas gdy papiery długoterminowe zdecydowanie zyskiwały. Wyraźnie lepszą sytuację mogliśmy obserwować na rynku kredytowym. Czym bardziej ryzykowne obligacje, tym wzrosty cen były bardziej wyraźne.
W Polsce oraz w państwach naszego regionu, sytuacja wyglądała zdecydowanie lepiej niż na rynkach bazowych. Obserwowany w I kwartale szczyt inflacji wypadł na niższym niż pierwotnie zakładano poziomie, a następujący po nim spadek dynamiki cen był głębszy niż oczekiwano. Ponadto, stanowisko prezentowane przez NBP rozbudziło nadzieje, na obniżki stóp procentowych jeszcze w tym roku. W rezultacie, w pierwszym półroczu, indeks polskich obligacji skarbowych wzrósł o 7,21%. Dobre nastroje dominowały również na pozostałych rynkach naszego regionu. Indeks obligacji czeskich wzrósł o około 6%, indeks obligacji rumuńskich zyskał ponad 8%, a lider wzrostu, obligacje węgierskie, zyskały ponad 13%.

W dniu 30 czerwca 2023 roku, dniu oficjalnej wyceny, aktywa netto funduszu wyniosły 8,6 mln zł. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A wyniosła 1 239,64 zł. Oznacza to wzrost wartości certyfikatu w stosunku do końca poprzedniego okresu o 5,00 %[1].

Na moment sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo nie wyklucza przeprowadzania kolejnych emisji certyfikatów Funduszu.

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.

[1] Stopa zwrotu obliczona na podstawie wartości certyfikatów inwestycyjnych z dnia oficjalnej wyceny tj. 30.06.2023r. i 30.12.2022r.

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 16 sierpnia 2023 roku