LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. za pierwszą połowę 2023 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego w skład funduszu wchodziły następujące subfundusze:

- Allianz China A-Shares
- Allianz Defensywna Multistrategia
- Allianz Zbalansowana Multistartegia
- Allianz Dynamiczna Multistrategia
- Allianz Obligacji Inflacyjnych
- Allianz Europe Equity Growth Select
- Allianz Artificial Intelligence
- Allianz Global Metals and Mining
- Allianz India Equity
- Allianz PIMCO Income ESG
- Allianz Dochodowy Income and Growth
- Allianz PIMCO Global Bond ESG
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond
- Allianz Trezor
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond
- Allianz PIMCO Income
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond ESG

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%.

Podsumowanie wydarzeń na rynku surowców w pierwszym półroczu 2023 roku
Rynki surowcowe w pierwszej połowie 2023 roku charakteryzowały się rozbieżnościami w różnych grupach surowcowych. W styczniu ceny wielu metali przemysłowych zanotowały wzrosty – istotnym powodem było odejście od polityki zero-covid w Chinach i otwarciem chińskiej gospodarki po pandemii. Zwyżki te nie trwały zbyt długo, ponieważ w kolejnych miesiącach okazało się że dane makroekonomiczne z Chin były poniżej oczekiwań rynkowych. Spadek cen metali przemysłowych był również związany z ochłodzeniem w światowej gospodarce.
W pierwszym kwartale cena złota zanotowała wzrost, który był związany ze spadkiem rentowności amerykańskich obligacji skarbowych i osłabieniem dolara amerykańskiego względem innych walut. Jednak w drugim kwartale cena złota zaczęła jednak spadać; głównym powodem do spadku wydaje się być zwyżka rentowności obligacji: im wyższa rentowność obligacji, tym mniej atrakcyjne wydaje się inwestorom złoto, które przecież nie przynosi odsetek.
Poszczególne surowce rolne, w tym pszenica i kukurydza, były wyprzedane po istotnych wzrostach z ubiegłego roku. Jednak obawy dotyczące gorszych zbiorów i ewentualnego wycofania się Rosji z umowy zbożowej spowodowały wzrost cen surowców rolnych w czerwcu.

W dniu 30 czerwca 2023 roku, dniu oficjalnej wyceny, stopy zwrotu jednostek uczestnictwa, w stosunku do końca poprzedniego okresu kształtowały się następująco dla poszczególnych subfunduszy:

- Allianz China A-Shares -12,38%
- Allianz Defensywna Multistrategia 4,30%
- Allianz Zbalansowana Multistartegia 7,31%
- Allianz Dynamiczna Multistrategia 9,48%
- Allianz Obligacji Inflacyjnych 2,18%
- Allianz Europe Equity Growth Select 17,03%
- Allianz Artficial Inteligence 35,26%
- Allianz Global Metals and Mining -1,29%
- Allianz India Equity 6,19%
- Allianz PIMCO ESG Income 1,64%
- Allianz Dochodowy Income and Growth 9,95%[2]
- Allianz PIMCO Global Bond ESG 2,73%
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond 4,67%
- Allianz Trezor 4,69%
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond 8,93%
- Allianz PIMCO Income 3,25%
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond ESG 4,42%[1].

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.

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

[1] Stopa zwrotu obliczona na podstawie wartości jednostki uczestnictwa kategorii A z dnia oficjalnej wyceny tj. 30.06.2023r. i 30.12.2022r.

[2] Stopa zwrotu obliczona na podstawie wartości jednostki uczestnictwa kategorii A dnia oficjalnej wyceny tj. 30.06.2023r. i 30.12.2022r. uwzględniająca wypłacone dywidendy