LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Plan Emerytalny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. za pierwszą połowę 2022 roku.

Fundusz został utworzony w celu inwestowania środków Pracowniczych Planów Kapitałowych zarządzanych przez Towarzystwo na podstawie ustawy z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych. Fundusz uzyskał wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych 17 kwietnia 2019 roku. Pierwsza wycena jednostek inwestycyjnych Fundusz miała miejsce 18 listopada 2019 roku.
Na koniec okresu sprawozdawczego Towarzystwo zarządzało Funduszem, w którym wydzielonych było dziewięć subfunduszy:

- Allianz Plan Emerytalny 2025,
- Allianz Plan Emerytalny 2030,
- Allianz Plan Emerytalny 2035,
- Allianz Plan Emerytalny 2040,
- Allianz Plan Emerytalny 2045,
- Allianz Plan Emerytalny 2050,
- Allianz Plan Emerytalny 2055,
- Allianz Plan Emerytalny 2060.
- Allianz Plan Emerytalny 2065.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie składek należących uczestników Pracowniczych Planów Kapitałowych. Polityki inwestycyjne poszczególnych subfunduszy określone zostały na zasadach zgodnych z przepisami ustawy z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych. Szczegółowy sposób inwestowania aktywów subfunduszu opisany jest w statucie Funduszu.

Podsumowanie sytuacji makroekonomicznej w pierwszej połowie 2022 roku
Druga połowa poprzedniego roku przyniosła wyraźny wzrost inflacji na świecie. W pierwszej połowie 2022 roku inflacja ponownie szybko rosła, osiągając poziomy nie obserwowane, w większości głównych gospodarek, od kilkudziesięciu lat. Roczny poziom inflacji w USA na koniec czerwca 2022 roku wyniósł 9,1%, w Strefie EURO 8,6%, a w Polsce 15,5%. Na zjawiska pro inflacyjne obserwowane już w poprzednim roku, nałożyły się dalsze gwałtowne wzrosty cen surowców energetycznych i żywnościowych, spowodowane wybuchem wojny na Ukrainie. Skala wzrostu cen na świecie zaskoczyła rynki finansowe i Banki Centralne. Te ostatnie, by nie dopuścić do trwałego wzrostu oczekiwań inflacyjnych i uruchomienia spirali płacowej, musiały przyśpieszyć tempo zacieśniania polityki monetarnej. Nastąpiło szybkie zakończenie programów luzowania ilościowego (skup obligacji) i kolejno podniesienie stóp procentowych. Działania i komunikacja Banków Centralnych wskazują na wysoką determinację tych instytucji w walce z inflacją, nawet kosztem mocnego spodku dynamiki wzrostu gospodarczego. W rezultacie bardziej restrykcyjnej polityki monetarnej, ubytku realnych dochodów konsumentów na skutek wysokiej inflacji, wzrostu kosztów wytwarzania w sektorze przedsiębiorstw, znacząco wzrosło ryzyko recesji (ujemnej dynamiki wzrostu PKB) dla głównych gospodarek na świecie. W Polsce dynamika procesów przebiegała bardzo podobnie, jednak relatywnie wyższa presja inflacyjna

spowodowała, że reakcja Narodowego Banku Polskiego musiała być bardziej zdecydowana: stopa referencyjna NBP wzrosła do czerwca 2022 do poziomu 6%.

Podsumowanie wydarzeń na rynku obligacji w pierwszej połowie 2022 roku

W niesprzyjającym otoczeniu ekonomicznym i geopolitycznym rentowności obligacji kontynuowały swój marsz w górę (ceny w dół). Na koniec czerwca rentowność 10-letniej niemieckiej obligacji skarbowej dotarła do poziomu 1,5%, a jej amerykańskiego odpowiednika do poziomu 3%. Jednocześnie widać już oznaki spowalniającego wzrostu gospodarczego zwiastujące nadejście recesji. Jednak przy tak wysokiej inflacji nie wydaje się, aby mogło to zatrzymać banki centralne w dalszym zacieśnianiu polityki pieniężnej.

W Polsce i całym regionie Europy Środkowej, inflacja osiągnęła poziomy dwucyfrowe zmuszając banki centralne do ostrych podwyżek stóp procentowych. Dodatkowym źródłem ryzyka inwestycyjnego w naszym Regionie stało się bliskie sąsiedztwo działań wojennych, co jeszcze bardziej zniechęcało zagranicznych inwestorów do nabywania naszych papierów skarbowych. W wyniku kumulacji tak skrajnie niekorzystnych zjawisk (inflacja, podwyżki stóp procentowych, wojna) mieliśmy do czynienia z potężnym wzrostem rentowności obligacji (spadków cen) do poziomów niewidzianych od ponad dekady. Rentowność krajowej obligacji 10-letniej wzrosła do blisko 7%, a przejściowo osiągając poziom 8%, co przełożyło się na spadek indeksu polskiego rynku obligacji o ponad 10% w ujęciu od początku roku.

Podtrzymujemy nasz pogląd, że inflacja pozostanie wysoka przez kolejne kilka kwartałów, co spowoduje kolejne podwyżki stóp procentowych przez NBP do poziomu 7-8%. Jednocześnie uważamy, że taki scenariusz został już w dużym stopniu uwzględniony w obecnych wycenach obligacji, a zdecydowanie antyinflacyjna postawa banków centralnych na całym świecie powinna sprzyjać stabilizowaniu się sytuacji na rynkach obligacji.

Podsumowanie wydarzeń na rynku akcji w pierwszej połowie 2022 roku

W pierwszej połowie 2022 roku ceny akcji na wielu rynkach silnie spadły. Na niektórych rynkach spadki rozpoczęły się już w ostatnich miesiącach 2021 roku. Zasadnicze znaczenie dla rynków akcji miał gwałtowny wzrost rentowności obligacji i zwiększenie oczekiwań na podwyżki stóp procentowych. Wojna w Ukrainie, która w pierwszych dniach zachwiała rynkami, w dłuższej perspektywie miała prawdopodobnie niewielkie znaczenie dla indeksów giełdowych.

Indeks przedstawiający zmiany cen akcji w krajach rozwiniętych, MSCI World, spadł o 21,2%. MSCI Emerging Markets, grupujący kraje rozwijające się, stracił 18,8%. Bessa dotknęła zwłaszcza segment spółek technologicznych i wzrostowych: amerykański NASDAQ Composite zniżkował o 29,5%, gdy S&P 500, szeroki indeks obejmujący spółki o różnym profilu, zakończył miesiąc niżej jedynie o 20,6%.

Wojna w Ukrainie miała najprawdopodobniej względnie niewielki wpływ na ceny akcji. Rosja, Białoruś i Ukraina stanowiły istotne obszary działalności dla jedynie nielicznych spółek giełdowych. Indeksy z Polski, Europy Zachodniej czy Stanów Zjednoczonych odnotowały podobne spadki, mimo różnic w odległości od teatru wojny: polski WIG stracił 22,7%, amerykański S&P zniżkował o wspomniane 20,6%, niemiecki DAX spadł o 19,5%, a francuski CAC40 zakończył miesiąc niżej o 26,4%. Po krótkim okresie paniki inwestorzy uświadomili sobie, że wpływ wojny na zyski spółek giełdowych może być względnie mały.

Spadki z pierwszego półrocza dotknęły przede wszystkim akcje spółek wzrostowych: technologicznych, zajmujących się handlem w Internecie czy wirtualną rozrywką, biotechnologicznych. Pod koniec półrocza zaczęły nasilać się obawy przed kryzysem gospodarczym, które zaczęły szkodzić cenom akcji spółek cyklicznych, zależnych od koniunktury. W Polsce ceny akcji banków spadły, gdy okazało się, że wprowadzone zostaną „wakacje kredytowe" dotyczące kredytów hipotecznych.

W pierwszej połowie 2022 roku stopy zwrotu poszczególnych subfunduszy przedstawiały się następująco:

- Allianz Plan Emerytalny 2025 -9,24%,
- Allianz Plan Emerytalny 2030 -12,87%,
- Allianz Plan Emerytalny 2035 -16,84%,
- Allianz Plan Emerytalny 2040 -16,97%,
- 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%[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 23 sierpnia 2022 roku

[1] Stopa zwrotu obliczona na podstawie wartości jednostki uczestnictwa z ostatniego dnia oficjalnej wyceny tj. 30..06.2022r. i 30.12.2021r.