LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Dochodu, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A., sporządzonego za 2022 rok.

W dniu 1 lipca 2022 roku Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., dotychczas zarządzające funduszem, zostało przejęte przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. Od tego dnia połączone spółki kontynuują działalność pod tą nazwą.
Jednocześnie nastąpiła zmiana dotychczasowej nazwy funduszu Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu na Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu.

Podsumowanie sytuacji makroekonomicznej w 2022 roku
Rok 2022 upłynął pod znakiem rosnącej inflacji, zacieśniania polityki monetarnej przez niemal wszystkie banki centralne na świecie oraz wyraźnie słabnącego wzrostu. Na efekty otwierania gospodarek po pandemii COVID: gwałtowny wzrost popytu konsumenckiego przy utrzymujących się ograniczeniach po stronie podażowej, nałożyły się negatywne skutki wybuchu wojny na Ukrainie: tu przede wszystkim duży wzrost cen surowców energetycznych i żywnościowych. Skutkiem była gwałtowna akceleracja inflacji we wszystkich głównych strefach gospodarczych. Banki centralne, w tym NBP, dokonały dość gwałtownego zwrotu w realizowanej polityce monetarnej podnosząc poziom stóp procentowych w tempie nie obserwowanym od kilku dekad. Priorytetem stała się walka z inflacją, bez względu na negatywne skutki dla strefy realnej gospodarek. W efekcie tych działań wzrost gospodarczy w USA w 2022 roku spowolnił do 2,1% , z 5,9% w roku poprzednim. Strefa Euro spowolniła do 3.5% z 5,3%. Prognozy wskazują na kontynuację schładzania koniunktury w 2023 roku. Inflacja w USA i Strefie Euro osiągnęła swoje maksymalne poziomy odpowiednio 9% i 10,5% w drugiej połowie 2022. W końcówce roku, głównie za sprawą odwrócenia trendu wzrostu cen na rynkach surowcowych ale i pierwszych pozytywnych efektów działań podejmowanych przez banki centralne, dynamika inflacji zaczęła się obniżać. Sytuacja gospodarcza w Polsce nie odbiegała istotnie od trendów obserwowanych w jej otoczeniu gospodarczym. PKB w 2022 roku spowolniło do 4,9% z 6,8% w 2001 roku. Skala spowolnienia w naszym kraju byłą nieco mniejsza niż innych gospodarkach, głównie ze względu na dodatkowy popyt generowany przez fale uchodźców z Ukrainy. Jest to jednocześnie jeden z istotnych powodów dla których polska inflacja osiągnęła poziom 19,7%, znacznie wyższy niż przeciętnie w innych krajach. Oczekiwania dla Polski są jednak podobne: dalszy spadek dynamiki wzrostu gospodarczego i powolny spadek stopy inflacji począwszy od drugiego kwartału 2023.

Podsumowanie wydarzeń na rynku dłużnym w 2022 roku
Rok 2022 okazał się być jednym z najtrudniejszych dla globalnych rynków dłużnych od kilkudziesięciu lat. Obserwowaliśmy gwałtowny wzrost presji inflacyjnej na świecie, spowodowany procesem otwierania gospodarek po COVID i znacząco amplifikowanej wybuchem wojny na Ukrainie. Banki centralne, zaskoczone podobnie jak rynki, dokonały zwrotu w polityce monetarnej i gwałtownie podniosły stopy procentowe, walcząc z inflacją, jednocześnie walcząc o swoją wiarygodność. Rentowności obligacji na świecie i w Polsce osiągnęły poziomy nie obserwowane od kilku dekad. W efekcie zarówno rynek obligacji rządowych jak i korporacyjnych odnotowały głębokie straty. Indeks globalnego rynku obligacji rządowych FTSE Government Bond Index stracił w 2022 roku 13,8%, a zagregowany index obligacji korporacyjnych Global Aggregate Credit stracił 17%. Polski rynek

obligacji skarbowych, mierzony zachowaniem indeksu ICE BofA Poland Government Index stracił w 2022 roku 6,2%.

W dniu 30 grudnia 2022 roku, dniu ostatniej oficjalnej wyceny w roku, stopa zwrotu jednostki uczestnictwa funduszu wzrosła o 3,46%[1] w stosunku do końca poprzedniego okresu.

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 15 marca 2023 roku

[1] Stopa zwrotu obliczona na podstawie wartości jednostki uczestnictwa z ostatniego dnia oficjalnej wyceny tj. 30.12.2022r. i 30.12.2021r.