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 rok 2023.

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 Ultra Długoterminowych
- 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 2023 roku

Rok 2023 upłynął pod znakiem szybko spadającej inflacji, kończących się cykli podnoszenia stóp procentowych i budowania oczekiwań na rozpoczęcie luzowania polityki pieniężnej przez główne banki centralne na świecie. Wskaźniki inflacji, po osiągnięciu swoich maksimów w drugiej połowie 2022 roku, w USA 8,7% i w Strefie Euro 10,6%, spadły w grudniu 2023 do odpowiednio do 3,2% i 2,9%. Za tak szybkimi spadkami stały przede wszystkim wyraźnie niższe ceny surowców energetycznych i żywnościowych, a także ustąpienie po pandemicznych deficytów podażowych w niektórych grupach towarowych. W mniejszym stopniu na spadek inflacji oddziaływał spadek popytu, związany z restrykcyjną polityką monetarną banków centralnych. Wbrew wcześniejszym oczekiwaniom, wzrost gospodarczy w USA przyśpieszył w 2023 roku do 2,5%, głównie za sprawą zaskakująco odpornego rynku pracy. Gospodarka Strefy Euro wprawdzie nie wpadła w recesję, jednak odnotowała dość niski wzrost na poziomie 0,5% . Tu zawiódł popyt konsumpcyjny oraz słabość rynków eksportowych, głownie Chin. Sytuacja gospodarcza w Polsce nie odbiegała istotnie od trendów obserwowanych w jej otoczeniu gospodarczym. PKB w 2023 roku spowolniło do 0,2% z 5,3% 2022 roku, głównie za sprawą ujemnej dynamiki popytu konsumpcyjnego, podyktowanego spadkiem realnych dochodów gospodarstw domowych. Inflacja CPI spadła z poziomu 18,4% w lutym do 6,2% w grudniu. Narodowy Bank Polski, jako pierwszy bank w regionie, obniżył we wrześniu i październiku 2023 stopy procentowe łącznie o 1%.

Podsumowanie wydarzeń na rynku akcji w 2023 roku

2023 rok był udany dla inwestorów na rynku akcji. Indeks MSCI World, przedstawiający zmiany cen akcji na rynkach rozwiniętych zakończył rok wzrostem o 21,8%. Warszawski indeks – WIG – zakończył rok wyżej o 36,5%, odnotowując najwyższą wartość w całej swojej historii.

Początek roku 2023 to duża niepewność związana z otoczeniem gospodarczym. Zgodnie z oczekiwaniami, banki centralne kontynuowały cykl podnoszenia stóp procentowych, które mają negatywny wpływ na aktywność gospodarczą. Inwestorzy spodziewali się pogorszenia kondycji globalnej gospodarki, jednak większe rozbieżności dotyczyły skali pogorszenia oraz potencjalnego wpływu na wyniki spółek. W kolejnych miesiącach zarówno otoczenie gospodarcze, jak i wyniki prezentowane przez spółki były lepsze od oczekiwań analityków. Dodatkowo działania banków centralnych doprowadziły do spadku dynamiki inflacji. W tym otoczeniu ceny głównych indeksów rynku akcji wzrosły.
W 2023 roku amerykański indeks S&P500 wzrósł o 24,0%. W otoczeniu spadających rentowności obligacji wyróżniały się spółki technologiczne. Indeks NASDAQ Composite zwyżkował o 43,4%. Nieco gorzej zachowały się rynki europejskie, a indeks Stoxx Europe 600 zakończył rok wzrostem o 12,7%. Gorsze nastroje panowały na rynkach wschodzących, gdzie indeks MSCI Emerging Markets, w całym roku wzrósł jedynie o 7,0%. Na tym tle wyróżniał się krajowy rynek akcji. Rezultat wyborów parlamentarnych poprawił nastroje inwestorów do warszawskiej giełdy, a w samym czwartym kwartale indeks WIG wzrósł o 20,0%. W całym roku indeks WIG20, reprezentujący największe spółki, zyskał 30,8%. Ceny akcji średnich spółek – z indeksu mWIG40 – wzrosły o 39,3%. Również dobrze poradziły sobie akcje małych spółek – z indeksu sWIG80 – odnotowując w całym roku wzrost o 30,9%.

Podsumowanie wydarzeń na rynku obligacji w 2023 roku
Po dwóch latach spadków cen na globalnym rynku obligacji, rok 2023, głównie za sprawą wyjątkowo dobrego czwartego kwartału, przyniósł dodatnie stopy zwrotów. FTSE Government Bond Index, globalny indeks mierzący zachowanie rynku obligacji rządowych, zyskał 4,7%. Na rodzimym rynku obligacji skarbowych ceny rosły praktycznie przez cały rok a Indeks obligacji TBSP w 2023 roku zyskał 12,8%. Prowadzona przez wiodące banki centrale restrykcyjna polityka monetarna przyniosła rezultaty, powodując znaczące spowolnienie dynamiki wzrostu cen. Inwestorzy na rynkach dłużnych przestali obawiać się scenariusza pozostawania inflacji na bardzo wysokich poziomach w nadchodzących latach, koncentrując swoją uwagę na kwestii spowalniającego wzrostu gospodarczego. Większość z nich uznała, że tylko kwestią czasu pozostaje zmiana retoryki banków centralnych i normalizacja polityki pieniężnej, a że historycznie szczyt cyklu podwyżek jest często najlepszym okresem do zwiększenia inwestycji na rynku obligacji, gremialnie przystąpili do zakupów. Za ponadprzeciętnymi zwrotami uzyskanymi na polskim rynku obligacji, obok szybko spadającej inflacji i wcześniej rozpoczętym cyklem obniżek stóp procentowych, stał spadek premii za ryzyko, w związku z rosnącą szansą nowej koalicji rządowej na odblokowanie środków unijnych. Pozytywne nastoje dominowały w całym regionie. Najbardziej zyskały obligacje węgierskie, które cały rok zakończyły imponującym wynikiem na poziomie niemalże 26%. Indeksy obligacji czeskich i rumuńskich zyskały odpowiednio 12,0% i 12,9% 2023 roku.

Podsumowanie wydarzeń na rynku surowców w 2023 roku
W 2023 roku ceny ropy nie zmieniły się w istotnym stopniu – choć w trakcie roku dochodziło do dużych wahań. Wyraźnie potaniał natomiast gaz ziemny: jego ceny w Europie spadły do poziomu odnotowanego ostatnio w połowie 2021 roku. Spadek cen gazu ziemnego – a co za tym idzie, także energii elektrycznej – był jednym z powodów obniżania się inflacji w 2023 roku.
W 2023 roku potaniały także metale przemysłowe. Zniżka była skutkiem zarówno rozwiązania problemów z łańcuchami dostaw, powstałymi podczas pandemii, jak i złej sytuacji na rynku nieruchomości w Chinach. Na początku roku odejście od polityki ostrej walki z wirusem covid-19 i otwarcie gospodarki Chin po pandemii wywołały chwilę optymizmu na rynku surowców; jednakże ten optymizm utrzymał się krótko.
Spadły również ceny wielu towarów rolnych. Pierwszym powodem było rozwiązanie problemów z produkcją i transportem, powstałych jeszcze podczas pandemii. Drugim powodem było zmniejszenie kosztów produkcji. Ceny wielu towarów rolnych wróciły do poziomów, które były zajmowane przez wiele lat; np. pszenica pod koniec 2023 roku kosztowała tyle, co w połowie 2007 roku.

2023 rok był natomiast udany dla posiadaczy złota. Ceny złota rosły wraz ze spadkiem rentowności obligacji. Niższe rentowności obligacji oznaczają niższy alternatywny koszt inwestowania w złoto. Jeśli sytuacja na rynku obligacji nadal będzie się poprawiać, ceny złota będą mogły nadal rosnąć.

W dniu 29 grudnia 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 -23,27%
- Allianz Defensywna Multistrategia 10,08%
- Allianz Zbalansowana Multistartegia 13,99%
- Allianz Dynamiczna Multistrategia 16,22%
- Allianz Obligacji Ultra Długoterminowych 3,7%
- Allianz Europe Equity Growth Select 22,76%
- Allianz Artficial Inteligence 47,41%
- Allianz Global Metals and Mining -1,6%
- Allianz India Equity 17,83%
- Allianz PIMCO ESG Income 5,73%
- Allianz Dochodowy Income and Growth 16,35%[2]
- Allianz PIMCO Global Bond ESG 7,15%
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond 12,24%
- Allianz Trezor 8,79%
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond 14,35%
- Allianz PIMCO Income 7,88%
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond ESG 10,0%[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 15 marca 2024 roku

[1] Stopa zwrotu obliczona na podstawie wartości jednostki uczestnictwa kategorii A z dnia oficjalnej wyceny tj. 29.12.2023r. i 30.12.2022r.

[2] Stopa zwrotu obliczona na podstawie wartości jednostki uczestnictwa kategorii A dnia oficjalnej wyceny tj. 29.12.2023r. i 30.12.2022r. uwzględniająca wypłacone dywidendy