

Informacja dla uczestników PPK Podsumowanie pierwszego półrocza 2023

Szanowni Państwo,

Dziękujemy za to, że powierzają nam Państwo swoje oszczędności zgromadzone w PPK. W tym liście opisujemy wydarzenia z pierwszej połowy 2023 roku.

Pierwsza połowa 2023 roku była udana dla większości inwestorów. Wzrosły ceny zarówno akcji, jak i obligacji. Pierwsze miesiące to okres podwyższonej zmienności na rynkach finansowych w związku z obawami o skalę globalnego spowolnienia gospodarczego, a także skuteczność działań banków centralnych w walce o inflację. W połowie marca miały miejsce negatywne wydarzenia w globalnym sektorze bankowym. Problemy zaczęły się od upadku kalifornijskiego banku SVB, po którym poważne kłopoty płynnościowe zgłosiło kilka innych instytucji bankowych w USA. Jeszcze większym wstrząsem było to, jak znacząco perturbacje w światowym sektorze finansowym wpłynęły na szwajcarski bank Credit Suisse, który ostatecznie został przejęty przez inny szwajcarski bank UBS. Te wydarzenia mocno zaniepokoiły inwestorów, którzy postanowili przenieść kapitał z rynków akcji do bardziej bezpiecznych aktywów, tj. obligacji skarbowych. Ich ceny ruszyły więc mocno w górę (rentowności w dół), osiągając w kilku krajach nowe tegoroczne rekordy. Ostatecznie skoordynowane działania rządów oraz banków centralnych przyczyniły się do stabilizacji na wszystkich rynkach finansowych, a większość indeksów rynku akcji zakończyła pierwszy kwartał na wyraźnych plusach.

Drugi kwartał przyniósł na globalny rynek finansowy uspokojenie i spadek zmienności cen, co nie znaczyło, że w jego otoczeniu mało się wydarzyło. W tym okresie główne banki centralne kontynuowały podwyżki stóp procentowych (EBC do 4%, FED do 5%). Działo się to pomimo wyraźnego trendu dezinflacji na całym świecie, co wywołało wśród inwestorów pewną konsternację i obawy o słuszność utrzymywania tak restrykcyjnej polityki monetarnej. Ostatecznie indeks VIX, obrazujący zmienność rynku, znalazł się w czerwcu na najniższym poziomie od stycznia 2020 roku (im niższy poziom indeksu tym mniejszy „strach”). Spowolnienie gospodarcze stało się faktem, jednak globalna gospodarka nie weszła w głęboką recesję. Opublikowane w czerwcu dane z amerykańskiego rynku pracy wskazują na nadal dobrą sytuację. Liczba etatów w sektorach pozarolniczych wzrosła o 339 tysięcy i był to czternasty odczyt z rzędu lepszy od oczekiwań ekonomistów.

Indeks MSCI World, przedstawiający sytuację na rynkach rozwiniętych, zakończył pierwsze półrocze wzrostem o 14,0%. Nieco gorsze nastroje panowały na rynkach rozwijających się, gdzie indeks MSCI Emerging Markets zwyżkował o 3,5%. Pozytywnie wyróżniał się krajowy rynek akcji. WIG, główny indeks giełdy w Warszawie, wzrósł o 17,1%. Locomotywami wzrostu na warszawskiej giełdzie były banki i spółki wrażliwe na sytuację konsumentów. Wśród sektorów wyróżniły się również spółki technologiczne, które stanowią istotną część indeksów giełdowych w Stanach Zjednoczonych. Ostatecznie indeks S&P 500 zyskał 15,9%, a technologiczny Nasdaq Composite wzrósł o 31,7%. Dobre zachowanie spółek technologicznych było wsparte wynikami oraz prognozami spółki Nvidia, które przebiły najbardziej optymistyczne oczekiwania. Analitycy nie doszacowali skali inwestycji w rozwój sztucznej inteligencji oraz związanego z tym popytu na chipy. Cena akcji Nvidia w tym okresie urosła o 189,5%, dotychczas do grona spółek o kapitalizacji przekraczającej bilion dolarów. Wcześniej poziom ten przekroczyły m.in. takie spółki jak Microsoft, Apple czy Amazon.

Na globalnym rynku obligacji miały miejsce wydarzenia, które oddziaływały przeciwnie na rynek obligacji, szczególnie w drugim kwartale. Dominowały jednak czynniki (m.in. podwyżki stóp procentowych)

przechodzące w górę poziomu rentowności papierów dłużnych (ceny w dół). Było to szczególnie widoczne w Stanach Zjednoczonych. Sytuacja na rynkach obligacji w regionie Europy Środkowej, ukształtowała się odmiennie niż na rynkach dojrzałych. Tutaj rentowności papierów dłużnych wyraźnie obniżyły się (ceny wzrosły), co jest wynikiem dezinflacji, która wreszcie i to na szeroką skalę pojawiła się także w naszym regionie. W trakcie drugiego kwartału inflacja w Polsce obniżyła się rok do roku z 16,1% do 11,5%, w Czechach z 15% do 11,1%, a w Rumunii z 14,5% do 10,6%. W takim otoczeniu inflacyjnym ceny dłużnych papierów skarbowych kontynuowały marsz w górę (rentowności spadły). Ostatecznie TBSP, indeks obligacji wyemitowanych przez polski Skarb Państwa, wzrósł w pierwszym półroczu o 7,2%.

Każdy z subfunduszy funduszu Allianz Plan Emerytalny SFIO inwestuje zarówno w akcje, jak i w obligacje. Fundusze o bliższych „datach docelowych” (np. subfundusz Allianz Plan Emerytalny 2025) inwestują więcej w obligacje, a te o dalszych datach docelowych (np. Allianz Plan Emerytalny 2050) – w akcje. Zarówno akcje, jak i obligacje kontrybuowały pozytywnie do osiągniętych stóp zwrotu, jednak to akcje odnotowały większe wzrosty, więc fundusze o dalszych „datach docelowych” osiągnęły wyższe stopy zwrotu, niż te o bliższych datach docelowych.

Subfundusz	1 rok	3 lata	od początku działalności*
Allianz Plan Emerytalny 2025	16,9%	12,8%	15,9%
Allianz Plan Emerytalny 2030	19,3%	20,5%	20,9%
Allianz Plan Emerytalny 2035	19,3%	28,9%	26,3%
Allianz Plan Emerytalny 2040	22,4%	28,9%	26,8%
Allianz Plan Emerytalny 2045	23,4%	33,1%	27,2%
Allianz Plan Emerytalny 2050	23,6%	32,9%	26,9%
Allianz Plan Emerytalny 2055	23,4%	31,8%	26,6%
Allianz Plan Emerytalny 2060	23,6%	31,3%	23,3%
Allianz Plan Emerytalny 2065	22,0%	b.d.	13,4%

*Dane od początku działalności subfunduszy tj. 19.11.2019, dla Allianz Plan Emerytalny 2065 od 15.01.2021.

W drugim półroczu spodziewamy się kontynuacji trendu spadku inflacji w Europie Środkowej, który powinien sprowadzić inflację do jednocyfrowego poziomu w Polsce pod koniec trzeciego kwartału, co może przetożyć się na dalsze spadki rentowności obligacji (wzrosty ich cen). Dodatkowo, utrzymująca się globalna niepewność gospodarcza i geopolityczna sprzyja popytowi na bezpieczne aktywa, jakimi są obligacje skarbowe krajów o stabilnej sytuacji gospodarczej i politycznej. Z kolei na rynku akcji może utrzymać się niższa zmienność w pierwszych miesiącach drugiego półroczu, a brak negatywnych informacji powinien wspierać wzrosty cen akcji. Należy jednak pamiętać, że w Stanach Zjednoczonych rozpoczyna się okres publikacji wyników za drugi kwartał, a analitycy oczekują spadku zysków o ok. 6% w stosunku do poprzedniego roku. Transmisja zacieśniania monetarnego na gospodarkę będzie kluczowa dla rynku akcji w tym okresie.

Dziękujemy Państwu za zaufanie

Dawid Frączek

Zarządzający funduszami akcyjnymi
TFI Allianz Polska S.A.

Bartosz Pawlak

Zarządzający funduszami akcyjnymi
TFI Allianz Polska S.A.

Marcin Mężykowski

Zarządzający funduszami dłużnymi
TFI Allianz Polska S.A.

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym danego funduszu oraz z dokumentem zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów. Informacja ta nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeksu Cywilnego, jak również nie stanowi usługi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy go traktować jako rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Fundusze Allianz nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego subfunduszu, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Wartość aktywów netto portfeli inwestycyjnych subfunduszy prowadzonych w ramach Funduszy może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu tych portfeli lub z przyjętej techniki zarządzania portfelami, w sytuacji dużej zmienności cen na rynku akcji. Fundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów poszczególnych subfunduszy w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodową instytucją finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej. Prezentowana zmiana wartości jednostki uczestnictwa jest oparta na historycznej wycenie Subfunduszu i nie stanowi gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym Funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych.

Prospekty informacyjne Funduszy Allianz zawierające wymagane prawem informacje, w tym o ryzyku inwestycyjnym, opłatach, kosztach i podatkach oraz kluczowe informacje dla inwestorów dostępne są w języku polskim na stronie www.allianz.pl/tfi, pod linkiem https://www.allianz.pl/pl_PL/dla-ciebie/dokumenty.html#tfi-pprospekty-informacyjne oraz w Towarzystwie i u dystrybutorów Funduszy Allianz. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w Prospektach Informacyjnych (Rozdział III, pkt 4) dostępnych w języku polskim na stronie www.allianz.pl/tfi.

TFI Allianz Polska S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 19 listopada 2003 roku.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000176359, NIP 521-32-59-888, REGON 015555893, wysokość kapitału zakładowego: 69 888 000 złotych (wpłacony w całości).