



## LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

**Szanowni Państwo,**

Przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego UNIQA SFIO zarządzanego przez UNIQA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.

Rok 2022 był wyjątkowo trudny dla rynków kapitałowych zarówno lokalnie w Polsce jak i globalnie na całym świecie. Spowolnienie gospodarcze po pandemii COVID, wybuch wojny na Ukrainie i wywołany tym kryzys energetyczny negatywnie wpłynęło na rynki. Wybuch inflacji spowodował presję na banki centralne na całym świecie do gwałtownego podnoszenia stóp procentowych. Takie ruchy zrodziły coraz silniejsze obawy recesyjne. Te z kolei wywarły mocny negatywny wpływ na notowania wszystkich klas aktywów zarówno instrumentów dłużnych, udziałowych jak i surowców. Tego typu sytuacja, że praktycznie żadna klasa aktywów nie dała zarobić w 2022 roku niespotykany był w okresie kilku ostatnich dekad.

W całym 2022 r. większość indeksów zanotowały spadki. S&P500 spadł o ok. 20 proc., co było najniższym wynikiem tego indeksu od kryzysu finansowego z 2008 r. DAX spadł o ponad 12,3%, NIKKEI o 9,3%. W tym czasie krajowy WIG stracił 17 proc., WIG20 spadł o 21 proc., a sWIG80, reprezentujący małe spółki, przecenił się o 13 proc.

Nie lepiej było na rynku długu. Indeks Bloomberg Global Aggregate Total Return, który śledzi zachowanie światowego rynku obligacji (rządowych i korporacyjnych) stracił w zeszłym roku blisko 15 proc. Wyniki amerykańskich 10-letnich obligacji są najgorsze od blisko 100 lat. Jesienią 2022 roku rynek obligacji wszedł w klasyczną bessę, czyli zanotował ponad 20-proc. spadki od ostatniego lokalnego szczytu, co nie zdarzyło się nigdy wcześniej (odkąd gromadzone są takie dane). Indeks polskich obligacji skarbowych stracił w poprzednim roku ok. 5 proc.

Stopy zwrotu za okres od 30 grudnia 2021 r. do 30 grudnia 2022 r. uzyskane przez subfundusze UNIQA SFIO wyniosły odpowiednio:

UNIQA SFIO Globalny Akcji	-16,46%
UNIQA SFIO Globalnych Strategii Dłużnych	-5,71%
UNIQA SFIO Globalnej Makroalokacji	-10,48%
UNIQA SFIO Akcji Amerykańskich	-19,54%
UNIQA SFIO Akcji Europejskich ESG	-17,72%
UNIQA SFIO Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych	-6,42 %
UNIQA SFIO Akcji Rynku Złota	-14,48%

Rynki finansowe w 2023 roku zaczną dostosowywać się do nowego otoczenia rynkowego. Banki centralne nadal będą bardziej jastrzębie i odchodzą od ery luzowania ilościowego, podczas gdy oczekuje się, że inflacja ma osiągnąć swój szczytowy poziom w 2 kwartale 2023 r. Obawy o globalną recesję pozostają jednak wysokie, choć wciąż jest zbyt wcześnie, by stwierdzić, jak głębokie lub długotrwałe będzie spowolnienie.



Zarówno akcje, jak i obligacje są już po bardzo dużych przecenach. Przy obecnych poziomach rentowności obligacje dają szansę na wypracowanie solidnych stóp zwrotu. Z kolei na rynku akcji wyceny spółek nie są wysokie.

Z poważaniem,

---

**Robert Garnczarek**  
Prezes Zarządu

---

**Paweł Mizerski**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Paweł Dygas**  
Członek Zarządu

---

**Mateusz Gołąb**  
Członek Zarządu