



## 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 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

Rok 2021 był udany dla aktywów uważanych za ryzykowne, czyli w szczególności dla akcji. Rynki kontynuowały hossę, która rozpoczęła się po silnych przecenach wywołanych wybuchem pandemii w pierwszym kwartale 2020 roku. Niskie stopy procentowe i „gołębienie” nastawienie banków centralnych, przez większą część roku wspierały przepływy kapitału z aktywów bezpiecznych do bardziej ryzykownych. Indeks MSCI World mierzący koniunkturę wśród dużych i średnich spółek, rynków uważanych za rozwinięte, wzrósł o 21,8% pokonując pod koniec roku swoje historyczne szczyty. Wyróżniały się giełdy w Stanach Zjednoczonych, których indeksy zanotowały ponad dwudziestoprocentowe wzrosty (S&P500 +26,9%, Nasdaq Composite +21,4%). Również w strefie euro nie brakowało okazji inwestycyjnych. Niemiecki DAX wzrósł o 15,8%, a francuski CAC40 o 28,9%. Sytuacja na rynkach zaliczanych do rozwijających się była zróżnicowana. Część z nich podążała za silnymi wzrostami, a inne okazały się słabe. Indeks MSCI Emerging Markets, obrazujący zachowanie akcji w tym segmencie, zakończył rok stratą -4,6%. Koniunktura dopisywała na giełdzie w Warszawie, gdzie indeksy małych i średnich spółek (sWIG80 i mWIG40) wzrosły odpowiednio o 24,6% i 33,1%, a indeks dużych spółek WIG20 o 14,3%.

Rynki akcji wspierała dobra koniunktura w światowej gospodarce. Po krótkiej recesji w 2020 roku, nastąpiło silne odbicie napędzane programami pomocowymi wdrożonym przez banki centralne i rządy wielu krajów. Pozwoliło to utrzymać w dobrej kondycji rynek pracy, odbudować konsumpcję, produkcję przemysłową i wyniki przedsiębiorstw. Jednocześnie jednak od końca pierwszego kwartału 2021 roku obserwowaliśmy dynamiczny wzrost inflacji. W Stanach Zjednoczonych osiągnęła ona w grudniu najwyższy poziom od 40 lat. W Polsce wskaźnik CPI przekroczył cel inflacyjny Narodowego Banku Polskiego w kwietniu, a w końcówce roku wzrósł do 8,6%. Za dynamikę cen odpowiedzialne były przede wszystkim wzrosty cen surowców energetycznych. Nie była to jednak jedyna przyczyna. Pozostałe komponenty wskaźnika również rosły, a w końcówce 2021 roku poziomy wszystkich miar inflacji wyraźnie przewyższały cel NBP. Początkowo banki centralne przekonywały o przejściowym charakterze wzrostów. Z czasem jednak retoryka uległa zmianie i kolejne kraje przyznawały, że wysoka inflacja może utrzymać się w dłuższym okresie czasu. Polska Rada Polityki Pieniężnej w październiku rozpoczęła proces zacieśniania polityki monetarnej. Do końca roku dokonała łącznie trzech podwyżek stóp procentowych do poziomu 2,25% dla stopy referencyjnej.

W przeciwieństwie do bardzo dobrej koniunktury na rynku akcji w minionym roku pozostawały aktywa defensywne. Dobrze obrazuje to zachowanie obligacji skarbowych oraz złota, które również często zaliczane jest do tej grupy. Krajowy indeks obligacji skarbowych stracił w ciągu roku 9,7%. Lepiej zachowywały się skarbowe obligacje rynków bazowych, choć one również zakończyły rok na minusie. Cena uncji złota spadła o 3,6%.

W roku 2021 splótł się szereg niekorzystnych czynników dla polskich obligacji skarbowych. Niemal zerowe stopy procentowe na początku roku spowodowały, że możliwy do uzyskania zysk z inwestycji był niewielki. Sytuacja okazała się jednak znacznie bardziej niesprzyjająca i podwyżki stóp procentowych w IV kwartale, a wcześniej rosnąca inflacja i oczekiwania na podwyżki stóp procentowych, doprowadziły do silnej przeceny. Na koniec roku rentowność skarbowych obligacji 5 i 10-letnich oscylowała w okolicach 4%. Efektem były straty, które poniosły w 2021 roku fundusze obligacji. Najmocniej traciły portfele w których



znajdowała się duża ilość długoterminowych obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu. Banki centralne w Stanach Zjednoczonych i strefie euro dłużej utrzymywały swoje łagodne nastawienie i do końca 2021 roku nie zdecydowały się na podniesienie stóp procentowych. Dzięki temu obligacje na rynkach bazowych w minionym roku zachowywały się lepiej.

Stopy zwrotu za okres od 30 grudnia 2020 r. do 30 grudnia 2021 r. uzyskane przez subfundusze UNIQA SFIO wyniosły odpowiednio:

UNIQA SFIO Globalny Akcji	15,54%
UNIQA SFIO Globalnych Strategii Dłużnych	-1,05%
UNIQA SFIO Globalnej Makroalokacji	-10,08%
UNIQA SFIO Akcji Amerykańskich	25,90%
UNIQA SFIO Akcji Europejskich ESG	-6,94%
UNIQA SFIO Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych	-2,53%
UNIQA SFIO Akcji Rynku Złota*	-0,16%

Rok 2022 będzie pełen wyzwań dla światowej gospodarki oraz rynków finansowych. Wchodzimy w okres wolniejszej dynamiki wzrostu. Na mapie świata pojawia się coraz więcej punktów zapalnych, a wysoka inflacja zmusza banki centralne do normalizacji polityki monetarnej. Na dzień dzisiejszy możemy założyć, że wysoki poziom inflacji utrzyma się w całym 2022 roku, jednak nie jesteśmy w stanie określić terminu ani wysokości jej szczytu. W 2022 roku kluczowa w inwestycjach będzie selekcja i dywersyfikacja zarówno pod względem sektorowym jak i geograficznym.

Z poważaniem,

---

**Robert Garnczarek**  
Prezes Zarządu

---

**Paweł Mizerski**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Paweł Dygas**  
Członek Zarządu

---

**Mateusz Gołąb**  
Członek Zarządu

\* Pierwsza wycena subfunduszu UNIQA SFIO Rynku Złota miała miejsce 16.11.2021 roku. Stopa zwrotu dla subfunduszu UNIQA SFIO Rynku Złota wykazana jest za okres od 16 listopada do 30 grudnia 2021 roku.