



LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego UNIQA FIO zarządzanego przez UNIQA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.

Pierwsza połowa 2021 roku była udana dla aktywów uważanych za ryzykowne, czyli w szczególności dla akcji. Różnice w stopach zwrotu pomiędzy poszczególnymi rynkami były przy tym mniej istotne niż miało to miejsce wcześniej, choć wciąż można je było dostrzec. Oznacza to, że przewaga rynku amerykańskiego nie była już tak wyróżniająca się i zbliżone stopy zwrotu przyniosły także wybrane indeksy w Europie czy w Polsce.

Jednym z ważniejszych tematów inwestycyjnych pierwszego półrocza była rotacja kapitału z sektorów uważanych za wzrostowe do spółek typu „value”, czyli o niższej wycenie. Właśnie pokłosem tej rotacji były dwucyfrowe stopy zwrotu takich indeksów jak niemiecki DAX (+13,2%), czy krajowy WIG (+15,9%). Nie oznacza to jednak, że wszystkie spółki wzrostowe zachowywały się źle, co dobrze obrazuje wzrost amerykańskiego indeksu Nasdaq, w którego składzie dominują tego typu spółki. Indeks ten zyskał bowiem 12,5%, co jest stopą niewiele niższą niż miało to miejsce w przypadku wskazanych wyżej rynków ze znaczącym udziałem akcji z sektorów typu „value”. Jednakże mniej przeważony w spółki wzrostowe amerykański indeks S&P500 przyniósł wyższą stopę zwrotu na poziomie 14,4%. Bardzo szeroki indeks mierzący globalną koniunkturę na rynkach akcji, czyli MSCI All-Country World, zyskał w pierwszym półroczu 11,4%, co dość dobrze oddaje udany klimat dla rynków akcji. Jeszcze lepiej na tym tle radziły sobie surowce. Indeks CRB wzrósł bowiem o 27,2%. Wyróżniała się przede wszystkim ropa naftowa. Cena baryłki typu Brent wzrosła aż o 44,1% i dla tego surowca pierwsza połowa roku była najlepsza od 2009 roku, czyli czasu wychodzenia globalnej gospodarki z wcześniejszej wielkiej recesji. Wyraźnie gorzej na tym tle poradziło sobie spektrum rynków wschodzących. Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o 6,7%, na co duży wpływ miała słabsza postawa rynku chińskiego. Indeks MSCI China zyskał bowiem zaledwie 1,8%, co wyraźnie kontrastowało z dwucyfrowymi stopami zwrotu na innych rynkach akcji.

W przypadku aktywów uważanych za defensywne sytuacja wyglądała już mniej pomyślnie. Dobrze obrazuje to w szczególności zachowanie obligacji skarbowych oraz złota. Krajowy indeks obligacji skarbowych stracił 1,6%, a w przypadku amerykańskich długoterminowych papierów skarbowych straty sięgały nawet 8,5%. Blisko 7% zniżyła także cena uncji złota, czyli aktywa powszechnie uważanego za defensywne.

Lepsze zachowanie aktywów ryzykownych od defensywnych wynikało z trwającego ożywienia gospodarczego, szczególnie w sektorze przemysłowym. Dobrze obrazują to rekordowe wskazania wskaźników PMI dla europejskiego oraz polskiego przemysłu. Nie bez znaczenia był także postępujący proces szczepień obywateli, szczególnie w krajach rozwiniętych. Już w kwietniu przekroczono 1 miliard wykorzystanych dawek szczepionek przeciwko koronawirusowi, a dziennie szczepiło się ok. 17 mln osób. Wyraźnie gorzej na tym tle wypadły kraje rozwijające się. Inną różnicą pomiędzy rynkami rozwiniętymi, a wschodzącymi było nastawienie banków centralnych. W USA oraz Europie Zachodniej władze monetarne utrzymywały łagodne nastawienie, mimo wyraźnie rosnącej inflacji, gdyż podwyższone odczyty traktowane są za przejściowe. Z kolei w Turcji, Rosji, Brazylii, ale także w naszym regionie czyli w Czechach i na Węgrzech rozpoczęto proces zaostrzania parametrów polityki monetarnej. Temat podwyższonych odczytów inflacji był bardzo ważny w pierwszej połowie roku i między innymi wpływał na wskazaną wcześniej rotację z sektorów wzrostowych, czyli wyżej wycenianych, do segmentów o niższych wskaźnikach wyceny. Rosnąca



inflacja miała także znaczenie dla rynku długu i była jednym z czynników wywierających negatywną presję na ceny obligacji skarbowych.

Stopy zwrotu za okres od 30 grudnia 2020 r. do 30 czerwca 2021 r. uzyskane przez subfundusze UNIQA FIO dla jednostki uczestnictwa kategorii A wyniosły odpowiednio:

UNIQA Selektywny Akcji Polskich	21.67%
UNIQA Akcji	18.50%
UNIQA Makroalokacji	9.63%
UNIQA Stabilnego Wzrostu	8.12%
UNIQA Obligacji	-1.99%
UNIQA Ostrożnego Inwestowania	-0.35%
UNIQA Selective Equity	1.88%
UNIQA Obligacji Korporacyjnych	-0.66%
UNIQA Akcji Rynków Wschodzących	4.64%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	22.64%

W dalszej części roku nie można wykluczyć zmian nastrojów na globalnych rynkach finansowych. Wciąż ważnym czynnikiem ryzyka jest pandemia, a w szczególności upowszechnianie się bardziej zaraźliwych wariantów koronawirusa. Mimo postępujących szczepień, kolejne fale zakażeń mogą więc mieć miejsce. Ważnym czynnikiem jest także podwyższony poziom inflacji w wielu krajach i funkcja reakcji władz monetarnych na ten fakt. Cały czas wiodącą rolę odgrywać powinny bowiem największe banki centralne świata oraz rządy poszczególnych państw odpowiednio dostosowując prowadzoną politykę monetarną oraz fiskalną do potrafiących szybko się zmieniać warunków.

Strategia inwestycyjna UNIQA TFI nie ulega zmianom. Kluczową kwestią w procesie inwestycyjnym pozostaje dobór płynnych instrumentów oraz selekcja poparta rzetelną analizą fundamentalną. Strategiczne decyzje alokacyjne podejmujemy głównie w oparciu o analizę makroekonomiczną i prognozowane trendy rynkowe.

Z poważaniem,

Robert Garnczarek
Prezes Zarządu

Paweł Mizerski
Wiceprezes Zarządu

Paweł Dygas
Członek Zarządu

Mateusz Gołąb
Członek Zarządu