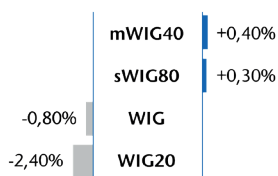


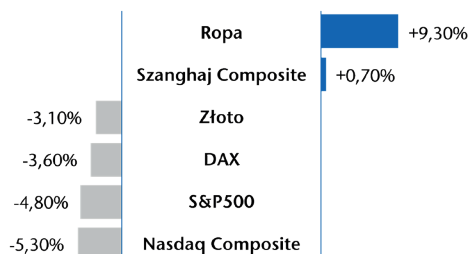
Polska

- **Brak nowych restrykcji mimo rozwoju IV fali zakażeń** – minister zdrowia poinformował, że na razie nie ma potrzeby zwiększania obostrzeń, gdyż szacowany wzrost zakażeń nie stwarza zagrożenia dla działania służby zdrowia.
- **Powoli materializuje się ryzyko spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego** – wskaźnik PMI dla krajowego przemysłu spadł we wrześniu do 53,4 pkt; to już trzeci z rzędu spadek tego wskaźnika, co wskazuje na schłodzenie koniunktury w sektorze.
- **Inflacja nadal wzrasta** – wg wstępnego szacunku GUS inflacja CPI we wrześniu wyniosła 5,8% rdr; prognozy ekonomistów wskazują, że to nie koniec wzrostu tego wskaźnika, który zapewne przekroczy poziom 6%.
- **Prezes NBP ocenił, że wycofanie się z luźnej polityki monetarnej byłoby działaniem przedwczesnym** – w pierwszej od marca 2020 r. konferencji prasowej ze stacjonarnym udziałem mediów Adam Glapiński powiedział, że NBP nie dopuści do utrwalenia wysokiej inflacji, ale jest jeszcze za wcześnie na wycofanie się z luźnej polityki pieniężnej.
- **Sąd Najwyższy nie wypowiedział się w sprawie kredytów frankowych** – zamiast wydania oczekiwanej uchwały, Izba Cywilna skierowała do TSUE pytania o tryb powoływania sędziów.
- **Reforma OFE czeka na ustawy podatkowe w ramach Polskiego Ładu** – minister finansów powiedział, że reforma będzie skalibrowana do nowych ustaw podatkowych.
- **Rośnie liczba Polaków oszczędzających w PPK** – wiceprezes PFR poinformował, że liczba uczestników PPK przekroczyła 2,35 mln, a kwota zgromadzona w aktywach 6,3 mld zł.
- **Słabszy złoty** – we wrześniu główne waluty umocniły się względem złotego; najbardziej dolar amerykański, który zyskał blisko 4%.
- **Nowy rekord wszech czasów w segmencie najmniejszych spółek** – główny warszawski indeks we wrześniu zanotował korektę po udanym sierpniu; wzrosły jednak indeksy małych i średnich spółek; indeks sWIG80 wyznaczył w trakcie miesiąca nowe historyczne maksimum.



Świat

- **Kłopoty jednego z największych deweloperów na świecie** – ryzyko upadku chińskiego China Evergrande Group pogorszyło nastroje na rynkach finansowych.
- **Opóźnienia i niedobory hamują globalny wzrost gospodarczy** – przykładowo w Europie wg Markit Economics problemy z dostawami są zgłaszane w tempie nienotowanym od prawie ćwierć wieku.
- **Inflacja na świecie utrzymuje się na podwyższonym poziomie** – nawet w strefie euro, która wcześniej zmagająca się z uporczywie niską inflacją, we wrześniu zanotowano jej wzrost do najwyższego poziomu od 13 lat.
- **Główne banki centralne sygnalizują zaostrzenie polityki pieniężnej** – Europejski Bank Centralny umiarkowanie ograniczy nadzwyczajny program skupu aktywów; z kolei prezes Fedu powiedział, że redukcja skupu aktywów w USA może zacząć się w listopadzie i skończyć w połowie 2022 r.
- **W wybranych krajach rosną stopy procentowe** – w Czechach główna stopa wzrosła aż o 0,75 pkt. proc. do 1,5%; koszt pieniądza zwiększył się także na Węgrzech i w Norwegii.
- **Pierwsza rozmowa nowego prezydenta USA z prezydentem Chin** – przywódcy dyskutowali o konieczności uniknięcia konfliktu między dwiema największymi gospodarkami świata.
- **Niejednoznaczne wyniki wyborów w Niemczech** – najwięcej głosów zdobyła socjaldemokratyczna SPD, ale chadecy także mogą przeprowadzić nowej koalicji rządzącej.
- **Problemy z zaopatrzeniem w Wielkiej Brytanii** – brak kierowców cystern spowodował problemy z dostępnością paliwa na stacjach benzynowych.
- **Ceny surowców energetycznych wyraźnie rosną** – baryłka ropy naftowej zdrożała we wrześniu aż o 9,3%; dynamicznie rosną także ceny gazu i węgla.
- **Korekta na rynkach akcji** – we wrześniu główne zachodnie indeksy przerwały wcześniejszą wielomiesięczną wzrostową serię i zauważalnie straciły na wartości; spadkom oparł się parkiet w Szanghaju, którego główny indeks wzrósł o 0,7%.



Wyniki subfunduszy UNIQA TFI na 30 września 2021 r.

UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY (KAT. A)

Nazwa subfunduszu	Typ funduszu	Obszar inwestycji	Poziom ryzyka	1M	3M	6M	12M	24M	36M
UNIQA Ostrożnego Inwestowania	fundusz dłużny krótkoterminowy	Polska		-0,29%	-0,33%	-0,68%	-0,34%	1,19%	2,90%
UNIQA Obligacji Korporacyjnych	fundusz dłużny	Polska		-0,28%	-0,30%	-0,63%	-0,48%	0,53%	2,17%
UNIQA Obligacji	fundusz dłużny	Polska		-0,96%	-0,88%	-2,00%	-2,22%	1,87%	6,71%
UNIQA Stabilnego Wzrostu	fundusz mieszany	Polska i Europa		-1,80%	0,12%	1,52%	14,04%	7,44%	-4,22%
UNIQA Makroalokacji	fundusz mieszany	Polska i Europa		-2,20%	1,75%	6,21%	18,27%	34,56%	31,29%
UNIQA Akcji	fundusz akcji	Polska		-1,00%	6,15%	21,09%	42,16%	28,22%	27,09%
UNIQA Selektywny Akcji Polskich	fundusz akcji	Polska		-0,73%	5,72%	20,76%	49,93%	40,29%	42,16%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	fundusz akcji	Polska		0,32%	8,81%	21,71%	50,50%	53,85%	41,20%
UNIQA Akcji Rynków Wschodzących	fundusz akcji	Świat		-3,45%	-8,40%	-5,71%	11,83%	18,00%	15,95%
UNIQA Selective Equity	fundusz akcji	Europa		-5,82%	-0,80%	-0,66%	21,37%	71,55%	76,02%

UNIQA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY (KAT. A)

Nazwa subfunduszu	Typ funduszu	Obszar inwestycji	Poziom ryzyka	1M	3M	6M	12M	24M	36M
UNIQA Globalnych Strategii Dłużnych	fundusz dłużny	Świat		-0,51%	0,13%	0,82%	2,62%	3,89%	8,76%
UNIQA Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych	fundusz dłużny	USA		-0,61%	-0,06%	1,02%	-0,54%	4,13%	10,37%
UNIQA Globalnej Makroalokacji	fundusz absolutnej stopy zwrotu	Świat		-0,59%	0,22%	-3,35%	1,10%	17,33%	19,35%
UNIQA Globalny Akcji	fundusz akcji	Świat		-2,85%	-0,28%	3,65%	22,00%	34,30%	33,48%
UNIQA Akcji Amerykańskich	fundusz akcji	USA		-3,58%	2,12%	11,99%	27,80%	59,18%	52,27%
UNIQA Akcji Europejskich ESG	fundusz akcji	Europa		-5,82%	-2,54%	-6,62%	19,94%	21,62%	22,05%

- minimalny - niski - umiarkowany - średni - wysoki - bardzo wysoki
(SRRI - Syntetyczny Wskaźnik Ryzyka i Zwrotu)

Komentarz

Wrzesień stał pod znakiem korekty wcześniejszych wzrostów. W przypadku amerykańskiego indeksu S&P500 przerwana została długa siedmiomiesięczna seria wzrostowa. Spadki były dość powszechne, choć w skali całego miesiąca potrafiły się jej oprzeć krajowe małe i średnie spółki oraz akcje chińskie. Liderem zwyżek w minionym miesiącu były jednak surowce energetyczne, co dobrze obrazuje niemalże 10-procentowy wzrost ceny baryłki ropy naftowej. W spektrum surowcowym gorzej radziło sobie złoto. Uncja tego kruszcu straciła na wartości 3,1%.

Gorsze nastroje na parkietach podyktowane były kilkoma czynnikami. Klimat inwestycyjny z pewnością popsuły problemy dużego chińskiego dewelopera, którego możliwy upadek przyrównywano nawet do bankructwa Lehman Brothers, także z września, ale 2008 roku. Innym czynnikiem była zaostrzająca się retoryka banków centralnych w kontekście utrzymującej się wysokiej inflacji oraz postępującego odbicia gospodarczego. Dynamika poprawy koniunktury zaczęła jednak słabnąć, a światowa gospodarka napotyka problemy po stronie podaźowej, co nie pomagało wycenom ryzykownych aktywów. Z kolei podwyższona inflacja i perspektywa zaostrzania polityki monetarnej negatywnie oddziaływały na wyceny obligacji. Sumarycznie pod presją znalazły się więc aktywa agresywne oraz defensywne, a wzrosty były dość wybiórcze w swym charakterze.

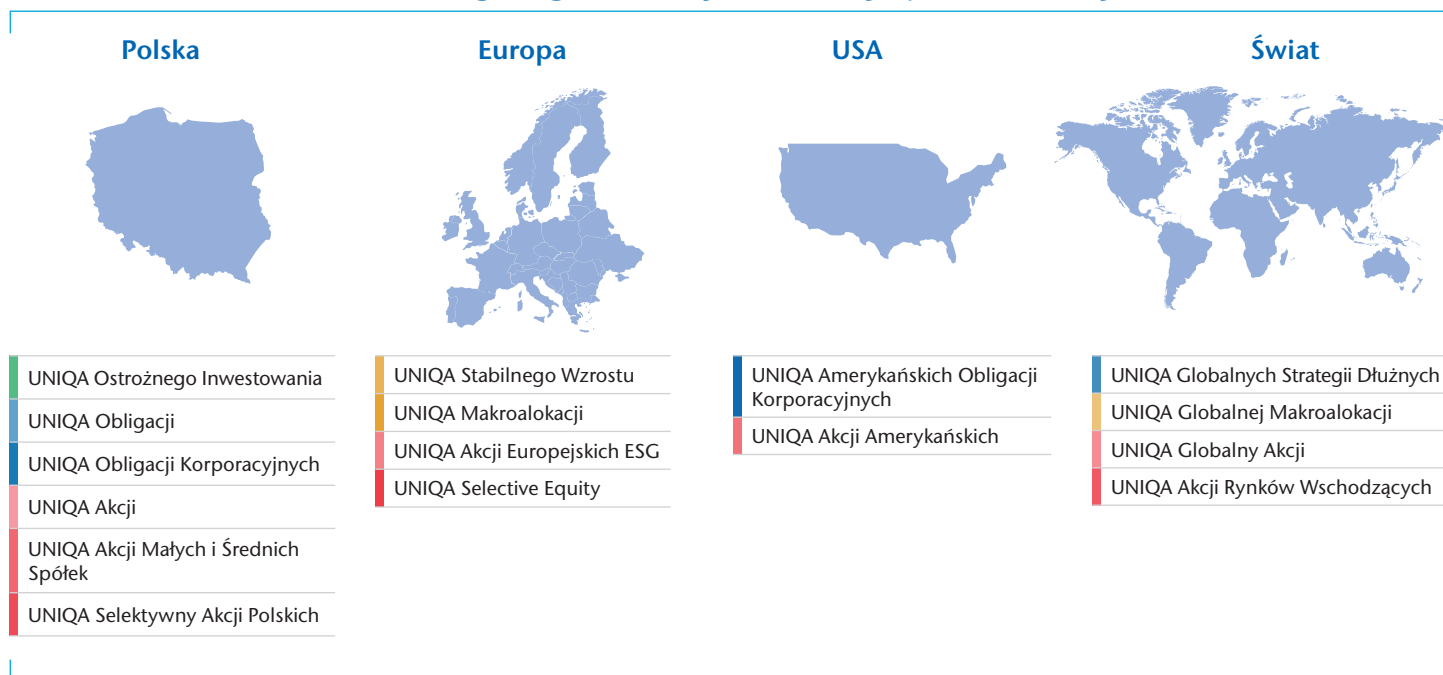
Gorsze nastroje na większości rynków przełożyły się na spadki cen jednostek niemalże wszystkich subfunduszy. Jedynym wyjątkiem był UNIQA Akcji Małych i Średnich spółek, którego cena jednostki zyskała na wartości w ślad za wzrostami w krajowym segmencie małych i średnich spółek. Warto w tym miejscu przypomnieć, że to rozwiązanie koncentruje się na średnich podmiotach z krajowego parkietu i zachowało się w sposób zbliżony do indeksu mWIG40.

Najstabilniej we wrześniu zaprezentowały się skoncentrowane rozwiązania, czyli UNIQA Selective Equity oraz UNIQA Akcji Europejskich ESG. Te subfundusze inwestują głównie w obszarze spółek wzrostowych, a ten segment rynku znalazł się pod zwiększoną presją, co dobrze obrazuje wyraźny spadek indeksu Nasdaq. Relatywnie lepiej w tym środowisku poradził sobie rynek polski. Indeks WIG spadł o niecały 1%. Z drugiej jednak strony w segmencie dłużnym krajowe obligacje skarbowe pokazy się od gorszej strony, co wpłynęło na wynik UNIQA Obligacji. Indeks krajowych obligacji stracił we wrześniu aż 1,1%, czyli więcej od akcji. Można powiedzieć, że na krajowym podwórku jednym z tematów przewodnich jest wciąż podwyższający się poziom inflacji, który uporczywie zmierza w kierunku 6%, a nawet więcej.

Łukasz Bugaj, CFA
Menedżer Komunikacji Inwestycyjnej
Doradca Inwestycyjny



Zakres geograficzny inwestycji funduszy



Rekomendowany minimalny horyzont inwestycyjny



Rekomendowany horyzont inwestycyjny został stworzony na podstawie danych z zakładki „Profil inwestora” w kartach poszczególnych funduszy UNIQA FIO I UNIQA SFIO.

Przykładowe portfele funduszy w podziale na profil ich ryzyka

Nie wiesz jak ułożyć swój portfel? Pomyśl o nim jak o daniu, które tworzysz z najbardziej Tobie odpowiadających składników. Jeżeli nie chcesz dużo ryzykować, skoncentruj się na funduszach o niskim poziomie ryzyka, który przyniesie mniejszy, ale bardziej przewidywalny zysk. Jeżeli możesz i chcesz sobie pozwolić na większe ryzyko, uwzględnij także fundusze o wyższym poziomie ryzyka.

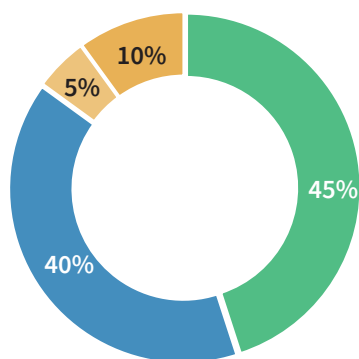
Pamiętaj przy tym o podstawowych zasadach:

- zacznij od odpowiedniego planu (wiele wartościowych informacji znajdziesz na stronie Przewodnik inwestora <https://www.uniqa.pl/przewodnik-inwestora/>),
- dywersyfikuj (do portfela najlepiej wybierz kilka funduszy, a nie tylko jeden),

- nie koncentruj się na jednym kraju (Polska ma niewielki udział w światowym systemie finansowym, za granicą jest więc wiele możliwości inwestycyjnych),
- bardzo dobre bądź słabsze wyniki funduszu z przeszłości nie muszą się powtórzyć w przyszłości, czyli nie powinny być głównym kryterium doboru.

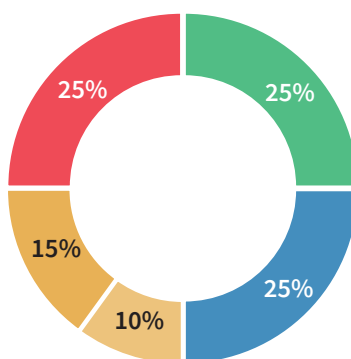
Bądź zdyscyplinowany, czyli trzymaj się ułożonego na wstępie planu i pamiętaj, że inwestycje wiążą się nie tylko z udanymi pod względem stopy zwrotu okresami, ale także z tymi słabszymi, które jednak nie powinny przysłaniać pozytywnego obrazu w dłuższym okresie.

Portfel Konserwatywny



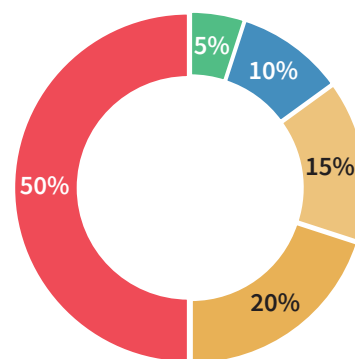
- 45% fundusze dłużne krótkoterminowe
- 40% fundusze dłużne
- 5% fundusze absolutnej stopy zwrotu
- 10% fundusze mieszane

Portfel Umiarkowany



- 25% fundusze dłużne krótkoterminowe
- 25% fundusze dłużne
- 10% fundusze absolutnej stopy zwrotu
- 15% fundusze mieszane
- 25% fundusze akcyjne

Portfel Agresywny



- 5% fundusze dłużne krótkoterminowe
- 10% fundusze dłużne
- 15% fundusze absolutnej stopy zwrotu
- 20% fundusze mieszane
- 50% fundusze akcyjne

Portfel bazuje na funduszach dłużnych. Blisko połowę stanowią najbezpieczniejsze dostępne fundusze, które skoncentrowane są na krótkoterminowych obligacjach skarbowych. Jedynie niewielką część portfela stanowią fundusze o poziomie ryzyka wyższym niż 3. W dobie niskich stóp procentowych mają one zwiększony oczekiwany stopę zwrotu z całego portfela. Brak funduszy akcji w portfelu.

Umiarkowany portfel podzielony jest na cztery ćwiartki. Pierwsza składa się z najbezpieczniejszych funduszy dłużnych krótkoterminowych, a druga z funduszy dłużnych. Trzecia ćwiartka złożona jest z funduszy o umiarkowanym poziomie ryzyka i składa się z funduszy mieszanych oraz absolutnej stopy zwrotu. Najbardziej ryzykowne fundusze akcji składają się na ostatnią ćwiartkę. Portfel pozostaje więc równomiernie rozłożony na fundusze wszystkich grup, dzięki czemu podwyższona zmienność jednostek bardziej ryzykownych funduszy może być równoważona mniejszą zmiennością jednostek funduszy dłużnych.

Agresywny portfel w większości składa się z funduszy o podwyższonym wskaźniku ryzyka. Bezpieczniejsze fundusze dłużne także się w nim znalazły, ale pozostają jedynie niewielkim dodatkiem. Fundusze akcji stanowią połowę portfela, a pozostała jego część rozłożona jest na fundusze mieszane i absolutnej stopy zwrotu. Struktura portfela jest więc wyważona, co przy zachowaniu dużego udziału funduszy agresywnych, pozwoli spokojnie przetrwać burzliwy okres na rynkach.

Niniejszy materiał został przygotowany przez UNIQA TFI S.A. w dobrej wierze i z należytą starannością, tym niemniej ma on charakter wyłącznie informacyjny i nie należy go traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe. UNIQA TFI S.A. nie świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszej publikacji. Informacje na temat funduszu inwestycyjnego oferowanego przez UNIQA TFI S.A., w tym szczegółowe informacje na temat ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w Prospektach Informacyjnych UNIQA FIO oraz UNIQA SFIO, dostępnych u dystrybutorów, na stronie www.tfi.uniqa.pl oraz w siedzibie Towarzystwa. W związku z polityką inwestycyjną, cena jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty co najmniej części zainwestowanych środków. Wyniki historyczne poszczególnych subfunduszy nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. UNIQA FIO oraz UNIQA SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów subfunduszy w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z państw należących do OECD, wskazanych w Prospekcie UNIQA FIO oraz Prospekcie UNIQA SFIO, innych niż Rzeczpospolita Polska.

Pełna treść noty prawnej <https://uniqa.pl/emerytura-i-inwestycje/nota-prawna/>