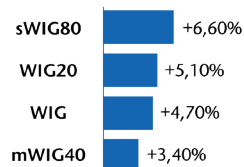


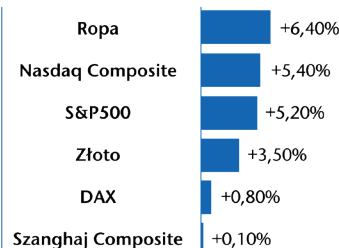
## Polska

- **Stopniowe wygaszanie zapoczątkowanej w lutym fali zakażeń koronawirusem** – malejąca liczba zakażeń wpłynęła na poluzowanie ograniczeń; rząd przedstawił plan otwierania gospodarki.
- **Dobre dane obrazujące aktywność gospodarki w marcu** – wzrost produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej był dwucyfrowy; ekonomiści po dobrych danych podnosili prognozy tegorocznego wzrostu PKB.
- **Inflacja nie przestaje zaskakiwać** – wg wstępnego szacunku GUS roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych w kwietniu sięgnęło 4,3%; było ono najwyższe od roku i znalazło się powyżej pasma wahań wyznaczonego przez NBP.
- **Wszystkie trzy główne agencje pozostawiły rating Polski bez zmian** – zakończona 30 kwietnia wiosenna runda przeglądu ratingu Polski nie przyniosła zmiany oceny wiarygodności kredytowej Polski.
- **Po pandemii możliwa presja na podwyżkę ratingu Polski** – główny analityk agencji S&P na Polskę powiedział, że po pandemii, jeżeli perspektywy wzrostu będą sprzyjające, może pojawić się presja dotycząca podwyższenia ratingu Polski.
- **Stopy procentowe bez zmian do końca kadencji RPP** – wg prezesa NBP jest stanowczo zbyt wcześnie, by rozważać zacieśnienie polityki pieniężnej; podtrzymał opinię, że do końca kadencji obecnej Rady, najbardziej prawdopodobnym scenariuszem, jest brak zmian stóp procentowych.
- **RPP zmieniła retorykę dotyczącą kursu złotego** – prezes NBP powiedział, że kurs złotego obecnie znajduje się w „strefie komfortu” NBP i RPP.
- **Spada zainteresowanie funduszami dłużnymi** – wg IZFiA i Analiz Online marzec był jedenastym miesiącem napływów do funduszy; wyraźnie spadło zainteresowanie funduszami dłużnymi, choć nadal pozostają one liderem sprzedaży.
- **Duże spółki z pokaźnym wzrostem** – w kwietniu wciąż najlepiej zachowywały się małe spółki zgromadzone w indeksie sWIG80, który zyskał 6,6%; tym niemniej na drugim miejscu były blue chipy, których indeks WIG20 wzrósł pokaźnie 5,1%.



## Świat

- **Szczepienia przeciwko Covid-19 nabierają tempa** – w kwietniu przekroczone 1 miliard wykorzystanych dawek szczepionek przeciwko koronawirusowi; dziennie szczepiło się ok. 17 mln osób.
- **Dynamiczne odreagowanie chińskiej gospodarki w I kw.** – dynamika wzrostu PKB Państwa Środka wyniosła w I kw. 2021 aż 18,3% r/r.
- **W strefie euro i USA I kw. lepszy od oczekiwań** – po obu stronach Atlantyku dane o dynamice PKB za I kw. 2021 okazały się lepsze od prognoz.
- **W USA dobre wyniki rynku pracy** – w marcu liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła o 916 tys., a stopa bezrobocia spadła do 6%.
- **Inflacja rośnie szybciej od oczekiwań** – w USA w marcu ceny konsumpcyjne wzrosły o 2,6% r/r wobec dynamiki 1,7% w miesiącu poprzednim; w strefie euro inflacja HICP przyspieszyła do 1,3% r/r z 0,9% w lutym.
- **Polityka pieniężna w strefie euro nadal łagodna** – EBC podtrzymał wielkość programu skupu aktywów PEPP na poziomie 1,85 bln euro i zwiększone tempo skupu aktywów w II kwartale.
- **Mimo wyższej inflacji Fed chce utrzymać stopy procentowe bez zmian** – Jerome Powell powiedział, że inflacja w USA wzrośnie ze względu na efekt bazy i wąskie gardła w produkcji.
- **Prezydent USA przedstawia pakiety wsparcia gospodarki, które sfinansować mają podwyżki podatków** – podczas pierwszego przemówienia w Kongresie Joe Biden przedstawił plan pomocy społecznej o wartości 1,8 biliona USD; apelował o opodatkowanie największych firm, zwracając uwagę, że pandemia pogłębiła nierówności.
- **Joe Biden chce podnieść podatek od zysków kapitałowych** – wzrost stawki do 39,6% z 20% obecnie miałby objąć inwestorów zarabiających powyżej 1 mln USD.
- **Dobre zachowanie surowców i spółek wzrostowych** – w kwietniu cena ropy wzrosła o 6,4%; po przerwie do łask wróciły spółki wzrostowe – indeks Nasdaq wzrósł o 5,4%.



# Wyniki subfunduszy UNIQA TFI na 30 kwietnia 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		0,00%	-0,09%	0,20%	1,01%	2,73%	3,99%
UNIQA Obligacji Korporacyjnych	fundusz dłużny	Polska		-0,21%	-0,72%	-0,35%	1,33%	1,68%	3,10%
UNIQA Obligacji	fundusz dłużny	Polska		-0,30%	-1,34%	-1,09%	0,78%	6,55%	8,42%
UNIQA Stabilnego Wzrostu	fundusz mieszany	Polska i Europa		0,56%	6,73%	15,54%	19,46%	0,42%	-8,60%
UNIQA Makroalokacji	fundusz mieszany	Polska i Europa		3,54%	7,58%	18,06%	28,37%	33,51%	26,98%
UNIQA Akcji	fundusz akcji	Polska		5,47%	9,56%	35,83%	32,39%	8,98%	6,86%
UNIQA Selektywny Akcji Polskich	fundusz akcji	Polska		6,39%	12,10%	41,20%	41,83%	22,79%	18,99%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	fundusz akcji	Polska		3,09%	9,44%	34,93%	43,13%	21,28%	14,88%
UNIQA Akcji Rynków Wschodzących	fundusz akcji	Świat		0,89%	-0,29%	17,43%	33,31%	21,37%	16,42%
UNIQA Selective Equity	fundusz akcji	Europa		3,18%	0,32%	29,81%	57,61%	86,63%	80,21%

## 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		0,12%	-0,77%	1,53%	7,39%	6,14%	7,07%
UNIQA Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych	fundusz dłużny	USA		0,37%	-1,83%	-1,30%	2,82%	6,63%	9,75%
UNIQA Globalnej Makroalokacji	fundusz absolutnej stopy zwrotu	Świat		-0,29%	-4,92%	2,26%	13,15%	24,31%	19,64%
UNIQA Globalny Akcji	fundusz akcji	Świat		1,41%	6,83%	22,91%	34,75%	29,75%	35,00%
UNIQA Akcji Amerykańskich	fundusz akcji	USA		7,74%	8,79%	22,52%	43,23%	47,16%	64,45%
UNIQA Akcji Europejskich ESG	fundusz akcji	Europa		-1,86%	-5,24%	31,85%	41,01%	24,31%	28,31%

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

## Komentarz

Kwiecień był udanym miesiącem dla większości ryzykownych aktywów. Po pewnej przerwie, do task wróciły spółki wzrostowe i technologiczne. Symbolizował to pokaźny wzrost indeksu Nasdaq, w którego składzie dominują tego typu przedsiębiorstwa. Nadal inwestorzy zwracali uwagę na inflację, która w wielu krajach nie przestawała zaskakiwać podwyższonymi odczytami. Szczególnie dotyczyło to Polski, gdzie wstępny odczyt inflacji konsumenckiej za kwiecień przekroczył poziom 4%. W konsekwencji krajowy rynek długu pozostawał pod presją, co nie pozostało bez wpływu na wyniki krajowych funduszy dłużnych. Subfundusze UNIQA Obligacji oraz UNIQA Obligacji Korporacyjnych zanotowały lekko ujemne stopy zwrotu w skali miesiąca. Najbezpieczniejsze rozwiązanie UNIQA Ostrożnego Inwestowania obroniło się przed stratami. Lepiej poradziły sobie fundusze dłużne zagraniczne, a szczególnie UNIQA Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych. To efekt dość dobrego zachowania rynku obligacji przedsiębiorstw zagranicznych, co wsparło także wycenę jednostki subfunduszu UNIQA Globalnych Strategii Dłużnych.

Spośród rozwiązań akcyjnych najlepiej w kwietniu wypadł subfundusz UNIQA Akcji Amerykańskich, któremu sprzyjał fakt kontynuacji hossy na Wall Street. Bardzo dobrze zachował się także rynek polski, łącznie z krajowymi dużymi spółkami. Wsparło do wyniki krajowych funduszy akcji. Stopy zwrotu UNIQA Selektywny Akcji Polskich oraz UNIQA Akcji były wyższe od indeksu WIG. To efekt skutecznej selekcji akcji do

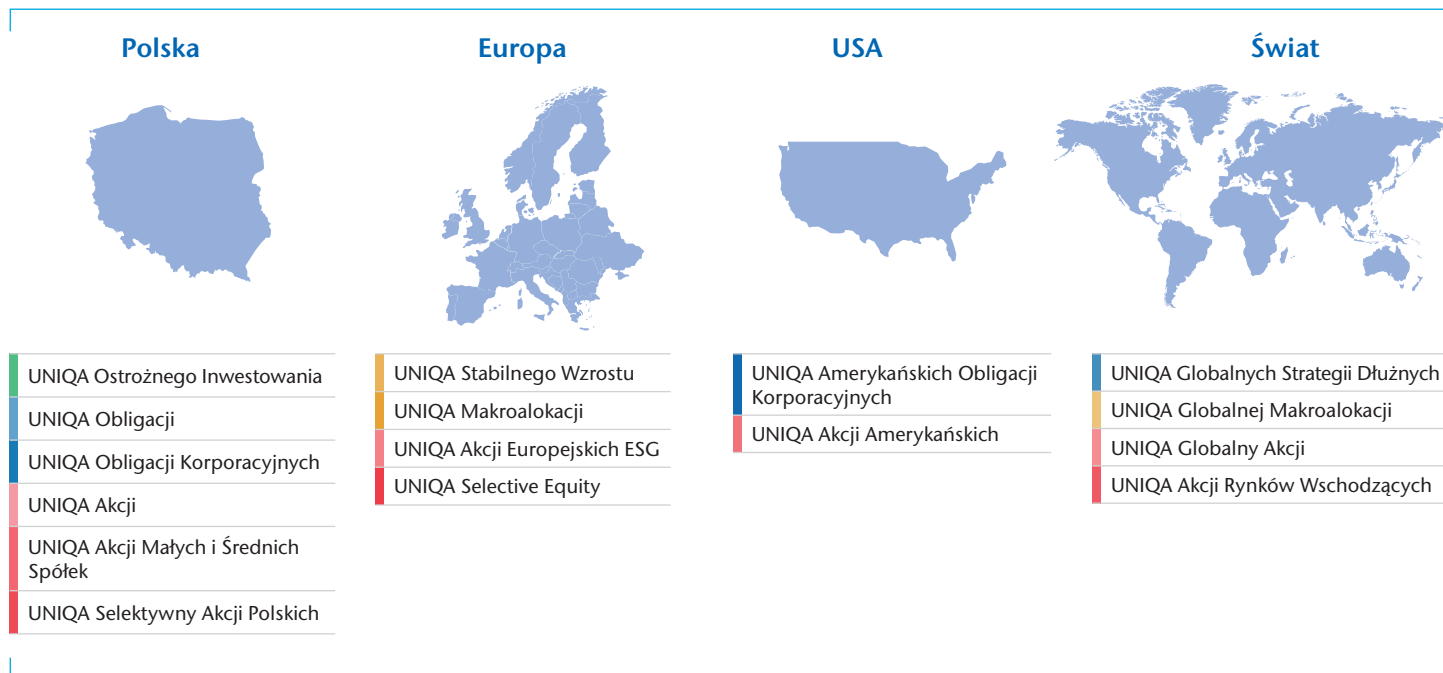
portfela przez zarządzającego. W szczególności tyczy się to subfunduszu UNIQA Selektywny Akcji Polski, który w dłuższym okresie zachowuje się zauważalnie lepiej od szerokiego indeksu polskich akcji WIG. Negatywną stopę zwrotu spośród rozwiązań akcyjnych przyniósł tylko UNIQA Akcji Europejskich ESG, któremu szkodziło słabe zachowanie spółek typu ESG w wyniku przebudowy indeksu S&P Global Clean Energy.

W przypadku rozwiązań mieszanych nadal wyróżniał się subfundusz UNIQA Makroalokacji, którego stopa zwrotu konkurować mogła z wieloma funduszami akcyjnymi. Za wyróżniające się wyniki subfundusz ten otrzymał niedawno wyróżnienie Alfa 2020 od Analiz Online. Zyskała także jednostka uczestnictwa subfunduszu UNIQA Stabilnego Wzrostu, choć dynamika wzrostu uległa zmniejszeniu względem bardzo udanych pod tym względem dwóch poprzednich miesięcy. Lekko ujemną stopę zwrotu zanotowała jednostka uczestnictwa subfunduszu UNIQA Globalnej Makroalokacji. Subfundusz ten bardzo dobrze radził sobie w roku minionym, ale tegoroczna zmiana środowiska inwestycyjnego spowodowała obserwowaną presję na jego wyniki.

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.

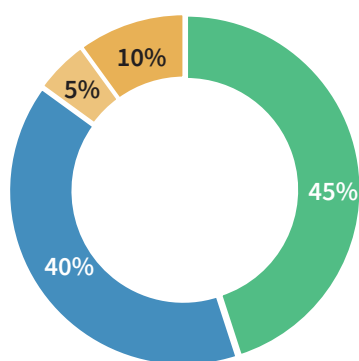
Pamiętaj przy tym o podstawowych zasadach:

- zacznij od odpowiedniego planu (wiele wartościowych informacji znajdziesz na stronie Przewodnik inwestora <https://www.uniqa.pl/przewodnikinwestora/>),
- 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.

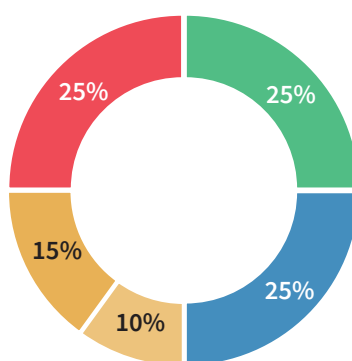
Bądź zdyscyplinowany, czyli trzymaj się ułożonego na wstępie planu i pamiętaj, że inwestycje wiążą się nie tylko z udanymi pod względem stopy zwrotu okresami, ale także z tymi słabszymi, które jednak nie powinny przysłaniać pozytywnego obrazu w dłuższym okresie.

## Portfel Konserwatywny



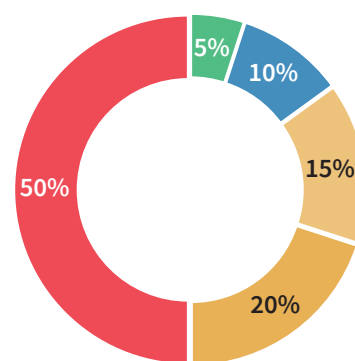
- 45% fundusze dłużne krótkoterminowe
- 40% fundusze dłużne
- 5% fundusze absolutnej stopy zwrotu
- 10% fundusze mieszane

## 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 oczekiwaną 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](http://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/>