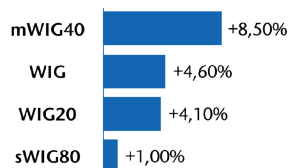


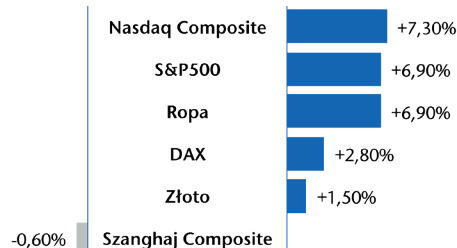
## Polska

- **Rozpoczął się cykl podwyżek stóp procentowych** – w październiku Rada Polityki Pieniężnej zaskoczyła podwyżką stóp procentowych o 0,4 pkt. proc.; na początku listopada główna stopa wzrosła po raz kolejny, tym razem aż o 0,75 pkt. proc.; ekonomiści wskazują, że następna podwyżka możliwa jest w grudniu, a docelowo stopa może sięgnąć 2,5% względem 1,5% przed pandemią.
- **Inflacja na poziomie 8% bardzo możliwa jeszcze w tym roku** – tak pokazują prognozy resortu finansów; nie wskazują one, aby bariera na poziomie 10% została przekroczona; wg wstępnego szacunku GUS, inflacja w październiku wyniosła 6,8%.
- **Wzrost gospodarczy postępuje, choć jest ograniczany czynnikami zewnętrznymi** – październikowy odczyt PMI potwierdza ekspansję sektora przemysłowego; hamują ją rosnące ceny i braki materiałów.
- **Wyrok Trybunału Konstytucyjnego odsunie w czasie wypłatę środków z Funduszu Odbudowy** – na takie konsekwencje orzeczenia o niezgodności niektórych przepisów UE z krajową konstytucją i podkreślenia prymatu konstytucji nad prawem unijnym wskazują analitycy Moody's i S&P Global Ratings.
- **W I połowie 2021 r. liczba ludności Polski spadła o 102,8 tys. osób do 38,162 mln** – dane podała GUS.
- **Usługa Amazon Prime dostępna w Polsce** – Amazon wprowadził bardzo korzystną ofertę i tym samym zwiększył konkurencję na rynku e-commerce w Polsce.
- **Słabość krajowych obligacji skarbowych** – w październiku kontynuowany był wyraźny wzrost oprocentowania krajowych obligacji skarbowych, czyli spadały ich ceny; rentowność obligacji 10-letnich powróciła do poziomów sprzed pandemii koronawirusa i znalazła się na najwyższym poziomie od ponad 2 lat.
- **Nowy rekord wszech czasów w segmencie średnich spółek** – październik był udany dla krajowych akcji; najsilniej wzrósł indeks spółek średnich, czyli mWIG40; z początkiem listopada pokonał on poprzedni rekord notowań z czerwca 2007 r.



## Świat

- **Amerykański bank centralny powoli zacieśnia politykę pieniężną** – od listopada rozpocznie się stopniowe ograniczenie tempa skupu aktywów o 15 mld USD miesięcznie; stopy procentowe pozostają bez zmian; czas na podniesienie stóp będzie zależał od rozwoju aktywności gospodarki.
- **Inflacja na świecie nie odpuszcza** – w październiku w strefie euro ceny konsumpcyjne wzrosły aż o 4,1% w ujęciu rdr, czyli o 0,7 pkt. proc. więcej niż miesiąc wcześniej; w USA we wrześniu inflacja kolejny miesiąc utrzymała się ponad poziomem 5% rdr.
- **Problemy podażowe utrzymują się w globalnej gospodarce** – wskaźniki PMI wskazują, że ważnymi hamulcowymi globalnej gospodarki są problemy z dostawami i nowe fale Covid-19.
- **Produkcja przemysłowa w USA rozczarowała** – produkcja przemysłowa w USA we wrześniu spadła o 1,3% mdm wobec oczekiwań wzrostu o 0,2 proc. mdm; to największy spadek od początku pandemii na wiosnę 2020 r.; produkcji ciążyą problemy z łańcuchem dostaw.
- **Gospodarka Chin zwalnia** – PKB Chin wzrósł w III kw. 2021 r. o 4,9% rdr; analitycy spodziewali się wzrostu o 5,0%, po wzroście w II kw. 7,9%; wg ekonomistów perspektywy wzrostu PKB Chin pozostają niepewne z powodu niedoborów energii i problemów sektora nieruchomości.
- **Amerykański pakiet infrastrukturalny nabiera kształtów** – prezydent Biden przedstawił zarys projektu inwestycji rządu 1,8 mld dolarów oraz reform i innowacji, dotyczących m.in. świadczeń socjalnych, edukacji, klimatu i systemu podatkowego.
- **Turecka lira rekordowo słaba** – pomimo rosnącej inflacji, turecki bank centralny obniżył główną stopę procentową; prezydent Recep Tayyip Erdogan nakazał ministerstwu spraw zagranicznych uznanie za persona non grata ambasadorów 10 państw zachodnich, w tym USA, Niemiec i Francji.
- **Udany miesiąc na rynkach** – po słabszym wrześniu w październiku na parkiety powróciły wzrosty; najsilniej zyskał indeks Nasdaq; dalej drożała ropa naftowa, której cena przekroczyła 80 dolarów za baryłkę.



# Wyniki subfunduszy UNIQA TFI na 31 października 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            |               | -0,97% | -1,24% | -1,64% | -1,45% | -0,01% | 1,77%  |
| UNIQA Obligacji Korporacyjnych       | fundusz dłużny                 | Polska            |               | -0,68% | -1,06% | -1,10% | -1,45% | -0,29% | 1,50%  |
| UNIQA Obligacji                      | fundusz dłużny                 | Polska            |               | -2,89% | -4,29% | -4,55% | -5,59% | -1,23% | 3,28%  |
| UNIQA Stabilnego Wzrostu             | fundusz mieszany               | Polska i Europa   |               | 0,63%  | 0,59%  | 1,58%  | 17,37% | 6,64%  | 0,36%  |
| UNIQA Makroalokacji                  | fundusz mieszany               | Polska i Europa   |               | 4,60%  | 3,65%  | 7,29%  | 26,67% | 41,09% | 43,74% |
| UNIQA Akcji                          | fundusz akcji                  | Polska            |               | 5,14%  | 8,65%  | 20,70% | 63,95% | 33,63% | 43,11% |
| UNIQA Selektywny Akcji Polskich      | fundusz akcji                  | Polska            |               | 5,25%  | 8,50%  | 19,47% | 68,69% | 46,06% | 60,28% |
| UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek | fundusz akcji                  | Polska            |               | 7,15%  | 12,86% | 26,50% | 70,68% | 65,12% | 64,65% |
| UNIQA Akcji Rynków Wschodzących      | fundusz akcji                  | Świat             |               | 0,78%  | -1,65% | -5,82% | 10,59% | 17,55% | 26,23% |
| UNIQA Selective Equity               | fundusz akcji                  | Europa            |               | 0,56%  | -2,60% | -3,18% | 25,69% | 76,89% | 96,23% |

## 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             |               | -0,46% | -0,81% | 0,24%  | 1,77%  | 3,94%  | 8,89%  |
| UNIQA Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych | fundusz dłużny                  | USA               |               | -0,72% | -1,54% | -0,08% | -1,38% | 3,48%  | 10,06% |
| UNIQA Globalnej Makroalokacji                | fundusz absolutnej stopy zwrotu | Świat             |               | -1,92% | -2,28% | -4,92% | -2,78% | 17,15% | 18,70% |
| UNIQA Globalny Akcji                         | fundusz akcji                   | Świat             |               | 4,56%  | 3,90%  | 6,87%  | 31,36% | 37,66% | 51,30% |
| UNIQA Akcji Amerykańskich                    | fundusz akcji                   | USA               |               | 5,97%  | 5,17%  | 10,14% | 34,95% | 64,14% | 80,77% |
| UNIQA Akcji Europejskich ESG                 | fundusz akcji                   | Europa            |               | 0,72%  | -0,94% | -4,17% | 26,35% | 20,18% | 32,09% |

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

## Komentarz

Październik przyniósł wyraźną poprawę klimatu inwestycyjnego, ale tylko na rynku akcji. W przypadku obligacji kontynuowane były wcześniej rozpoczęte negatywne trendy. Było to szczególnie widoczne na krajowym rynku obligacji skarbowych, gdzie doszło do nasilenia zniżkowej tendencji w przypadku cen. Była to reakcja na zaskakujące posunięcia Rady Polityki Pieniężnej, która z przytupem rozpoczęła cykl podwyżek stóp procentowych. Wzrosty rozpoczęły się wcześniej od oczekiwań i były silniejsze niż się tego spodziewano.

Na krajowym podwórku temat wzrostu stóp procentowych i zwiększającej się inflacji był zresztą przewodnim. Wydaje się, że RPP przestraszyła się możliwości odkotwiczenia oczekiwań inflacyjnych, po tym jak raportowana przez GUS inflacja zbliżyła się do 7%. Ponadto prognozy wskazują na jeszcze wyższe odczyty. Coraz trudniej jest ignorować te tendencje i wskazywać na przejściową naturę podwyższonej inflacji. Zresztą banki centralne w regionie także wyraźnie zacieśniają swoją politykę monetarną, a te najważniejsze nie mogą uciec od dyskusji na ten temat.

W tym środowisku krajowy indeks obligacji skarbowych stracił na wartości aż 3,2%. To bardzo dużo jak na relatywnie mało zmienny rynek. Był to największy spadek tego indeksu od początku jego notowań pod koniec 2006 roku. Spadek ten był pokłosiem wyraźnego wzrostu oprocentowania krajowych obligacji skarbowych. W tym środowisku fundusze dłużne musiały przynieść straty z największym poszkodowanym

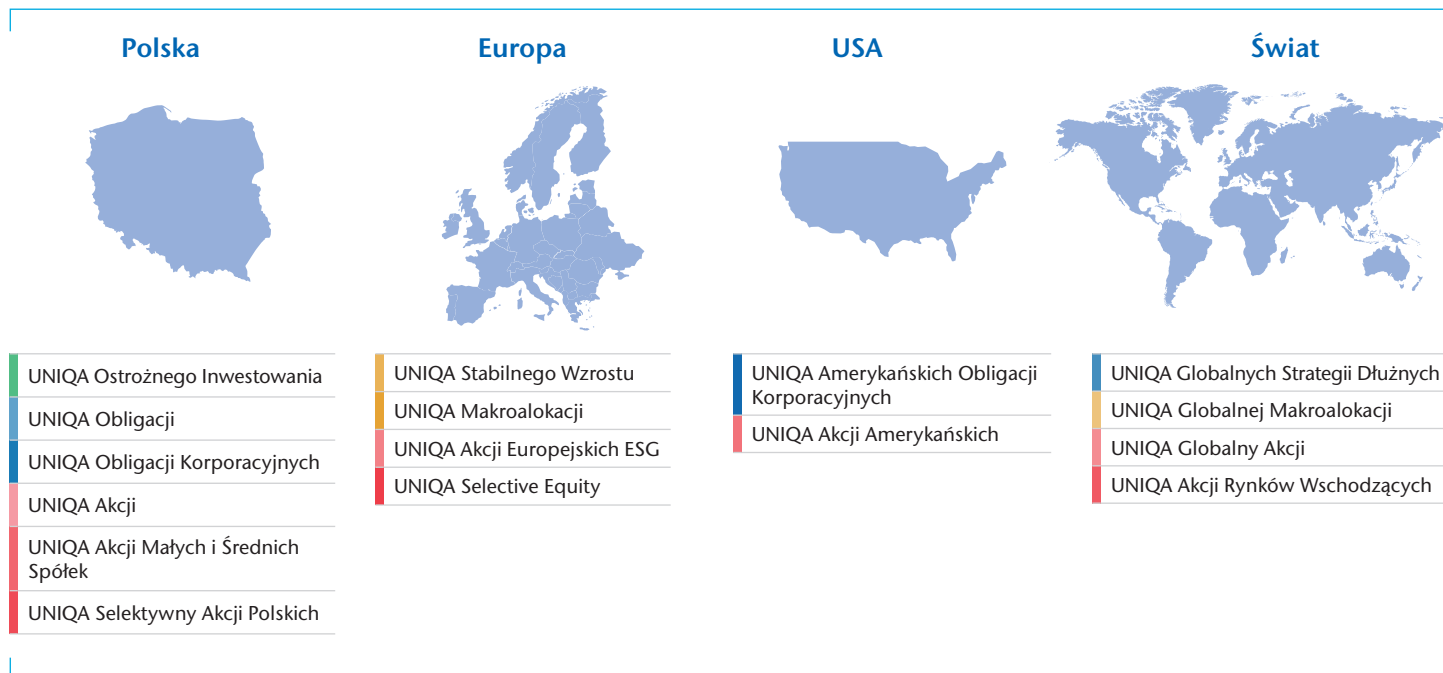
w postaci subfunduszu UNIQA Obligacji. Także zagraniczne fundusze dłużne zakończyły październik stratą, choć była ona mniej dotkliwa niż w przypadku rozwiązań krajowych.

Na tym tle fundusze akcji wypadły zdecydowanie lepiej i wszystkie przyniosły zyski dla ich posiadaczy. Najlepiej zaprezentowały się rozwiązania krajowe oraz te ze sporym udziałem akcji z rynków rozwiniętych, w tym przede wszystkim z USA. Było to pokłosiem wciąż dobrego zachowania GPW oraz Wall Street. Mimo spadku na giełdzie w Szanghaju, jednostka uczestnictwa funduszu akcji rynków wschodzących zyskała na wartości w ślad za dobrym zachowaniem pozostałych giełd. Akcje jako klasa aktywów radziły więc sobie dobrze i pozostają atrakcyjną opcją w zdywersyfikowanym portfelu, którego część dłużna pozostaje pod negatywną presją.

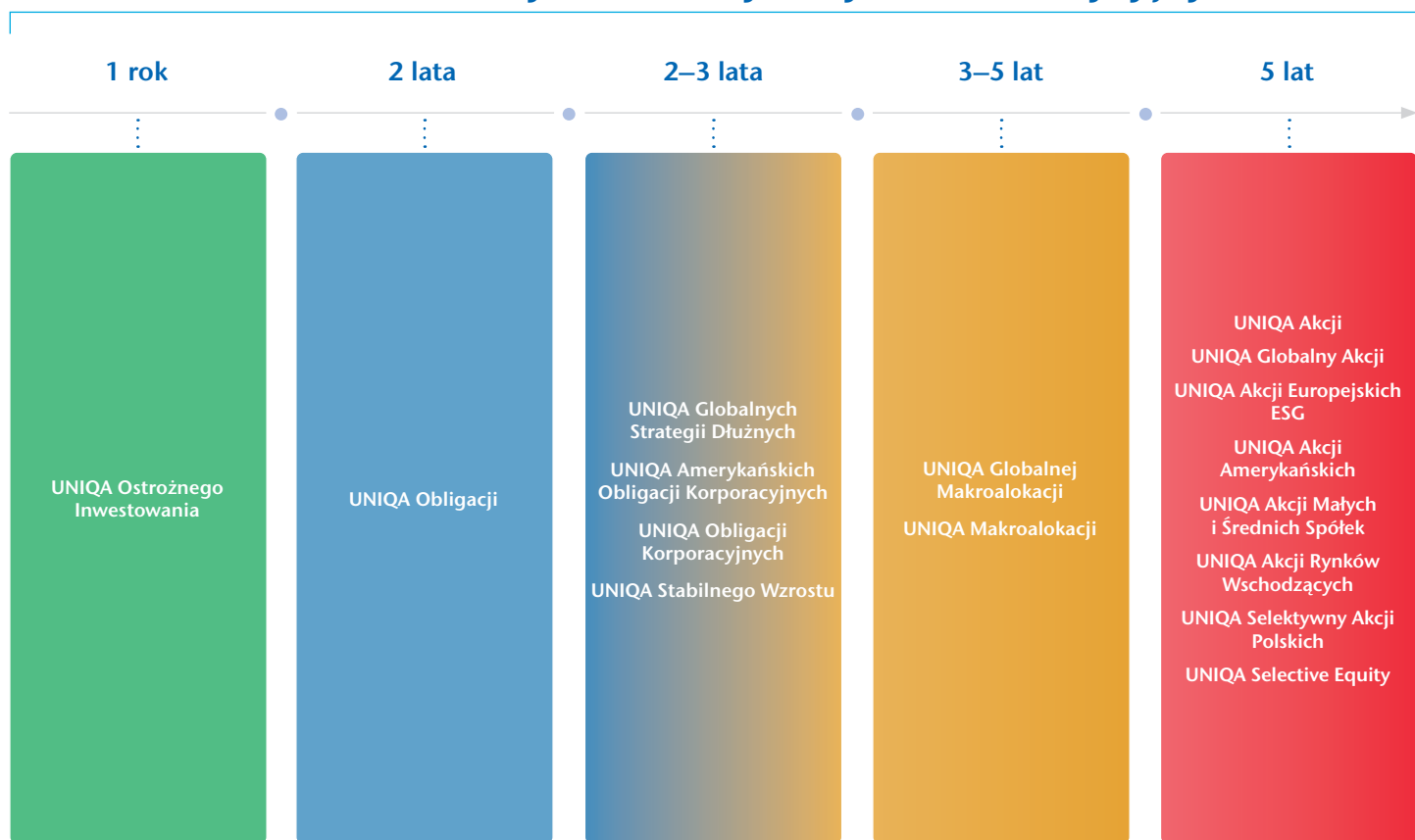
Łukasz Bugaj, CFA  
Menedżer Komunikacji Inwestycyjnej  
Doradca Inwestycyjny



# 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.

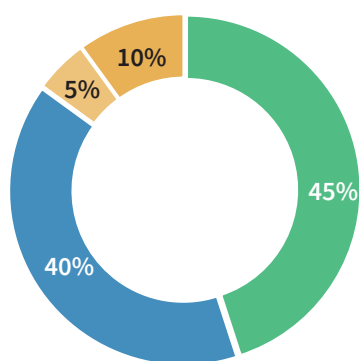
Pamiętaj przy tym o podstawowych zasadach:

- 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.

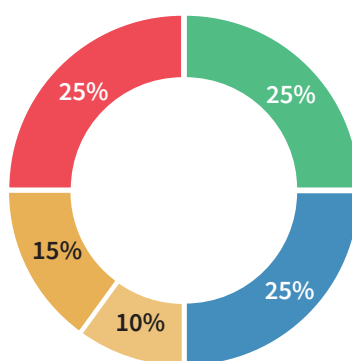
Bądź zdyscyplinowany, czyli trzymaj się ułożonego na wstępie planu i pamiętaj, że inwestycje wiążą się nie tylko z udanymi pod względem stopy zwrotu okresami, ale także z tymi słabszymi, które jednak nie powinny przysłaniać pozytywnego obrazu w dłuższym okresie.

## Portfel Konserwatywny



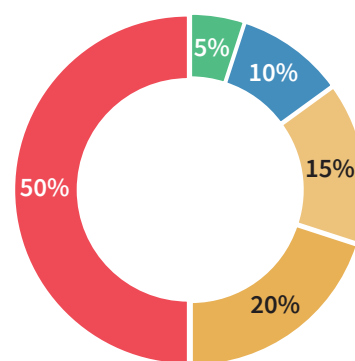
- 45% fundusze dłużne krótkoterminowe
- 40% fundusze dłużne
- 5% fundusze absolutnej stopy zwrotu
- 10% fundusze mieszane

## 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 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/>