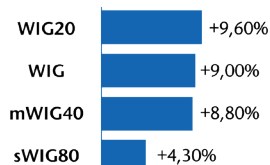


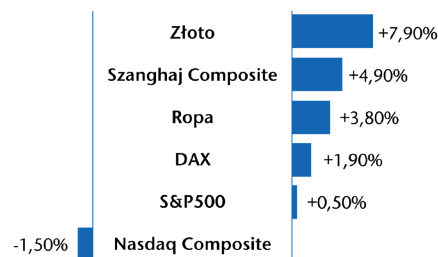
## Polska

- **W I kw. dynamika PKB jeszcze ujemna** – wg GUS roczna zmiana PKB wyniosła -0,9%, ale pozytywnie zaskoczyły inwestycje, które rok do roku wzrosły.
- **Poprawiają się prognozy gospodarcze na ten rok** – ekonomiści podnoszą swoje oczekiwania co do tegorocznego tempa wzrostu PKB, które zbliżyć się może do 6%.
- **Rekordowo wysoki odczyt indeksu PMI** – w maju wskaźnik PMI dla krajowego przemysłu wzrósł do 57,2 pkt i osiągnął najwyższą wartość w historii badania.
- **Inflacja wciąż pnie się w górę** – wg wstępnych danych GUS w maju roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych sięgnęło poziomu 4,8% i było najwyższe od dekady.
- **RPP nie zmienia stóp procentowych, ale może zmienić się jej retoryka** – po majowym posiedzeniu Rady lekko zmienił się komunikat, co ekonomiści odczytują jako możliwy wczesny sygnał odchodzenia od łagodnej polityki monetarnej.
- **Podwyżki stóp procentowych około połowy 2022 r. lub kwartał wcześniej** – tak powiedział prezes NBP w trakcie wideokonferencji po majowym posiedzeniu RPP.
- **Ogłoszono program Polski Ład** – zaproponowane rozwiązania obniżające opodatkowanie osób mniej zarabiających prawdopodobnie przełożą się na zwiększenie presji popytowej w gospodarce i będą miały charakter proinflacyjny.
- **Dalsze luzowanie restrykcji epidemicznych** – z końcem maja doszło do pełnego otwarcia restauracji, klubów, obiektów sportowych i kulturalnych.
- **55-60 procent Polaków jest odpornych na koronawirusa** – wg ministra zdrowia spadek liczby nowych zachorowań wynika między innymi z rosnącej odporności społeczeństwa.
- **Sąd Najwyższy nie rozstrzygnął zagadnień dot. kredytów CHF** – pełen skład Izby Cywilnej nie podjął decyzji, ale zwrócił się o opinie między innymi do NBP, KNF i Rzecznika Finansowego.
- **Duże spółki wróciły do łask** – w maju najlepiej zachowywały się duże spółki zgromadzone w indeksie WIG20, który zyskał blisko 10%; niewiele słabsze były spółki średnie, a najmniejsze mimo pokaźnego wzrostu o 4,3% zamykały stawkę krajowych indeksów giełdowych.



## Świat

- **Rynek pracy kontynuuje postpandemiczną odbudowę** – w maju w USA przybyło 559 tys. miejsc pracy w sektorach pozarolniczych, a stopa bezrobocia spadła poniżej 6%; z kolei w strefie euro stopa bezrobocia w kwietniu spadła do 8%.
- **OECD podwyższa swoje szacunki globalnego wzrostu gospodarczego** – PKB na świecie w 2021 r. wzrośnie o 5,8% wobec 5,6% wskazywanych we wcześniejszej projekcji; stopniowe wprowadzanie skutecznej szczepionki poprawia perspektywy grupy gospodarek rozwiniętych.
- **Odczyty inflacji coraz wyższe** – w USA ceny konsumpcyjne wzrosły w kwietniu o 4,2% r/r, czyli najsilniej od 2008 r.; w strefie euro inflacja wspięła się na najwyższy poziom od 2 lat i wyniosła 2%.
- **Inwestorzy bacznie śledzą możliwą reakcję banków centralnych na rosnącą inflację** – wg protokołu z ostatniego posiedzenia, EBC może dokonać ponownej oceny warunków finansowania podczas posiedzenia w czerwcu.
- **Państwa UE przyjęły Fundusz Odbudowy** – ratyfikacja od wszystkich 27 państw członkowskich otwiera drogę Komisji Europejskiej do rozpoczęcia pożyczania na rynkach finansowych środków, które zasilą Fundusz Odbudowy.
- **Fed ostrzega przed możliwością „znaczących spadków” cen aktywów** – w najnowszym raporcie o stabilności finansowej, publikowanym co pół roku, amerykański bank centralny wskazał na przyszłe zagrożenia związane z agresywnymi wzrostami na rynkach akcji.
- **Cena ropy wyraźnie w górę** – OPEC i jego sojusznicy zapewnili, że będą trzymali się ustalonych limitów dostaw surowca na rynek.
- **Przecena na rynku kryptowalut** – w maju cena najpopularniejszej kryptowaluty, czyli Bitcoina, spadła o 35%.
- **Dobre zachowanie złota, spadek Nasdaq’a** – w maju cena uncji złota wzrosła o pokaźne 7,9% i przekroczyła poziom 1900 dolarów; lekko spadł indeks Nasdaq, czyli spółki wzrostowe były w odwrocie.



# Wyniki subfunduszy UNIQA TFI na 31 maja 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            |               | -0,30% | -0,32% | -0,24% | 0,40%  | 2,20%  | 3,76%  |
| UNIQA Obligacji Korporacyjnych       | fundusz dłużny                 | Polska            |               | -0,28% | -0,69% | -0,78% | 0,45%  | 1,20%  | 2,82%  |
| UNIQA Obligacji                      | fundusz dłużny                 | Polska            |               | -0,78% | -1,15% | -1,88% | -1,19% | 4,73%  | 8,01%  |
| UNIQA Stabilnego Wzrostu             | fundusz mieszany               | Polska i Europa   |               | 0,96%  | 4,35%  | 10,61% | 16,85% | 5,74%  | -6,65% |
| UNIQA Makroalokacji                  | fundusz mieszany               | Polska i Europa   |               | 0,75%  | 7,54%  | 14,24% | 23,64% | 36,90% | 25,53% |
| UNIQA Akcji                          | fundusz akcji                  | Polska            |               | 8,46%  | 17,84% | 28,22% | 38,72% | 22,81% | 19,67% |
| UNIQA Selektywny Akcji Polskich      | fundusz akcji                  | Polska            |               | 7,89%  | 18,98% | 32,23% | 46,44% | 37,42% | 30,06% |
| UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek | fundusz akcji                  | Polska            |               | 8,81%  | 13,55% | 30,45% | 51,57% | 37,08% | 22,76% |
| UNIQA Akcji Rynków Wschodzących      | fundusz akcji                  | Świat             |               | 1,28%  | 0,35%  | 10,21% | 36,22% | 31,01% | 19,33% |
| UNIQA Selective Equity               | fundusz akcji                  | Europa            |               | -3,40% | -3,78% | 12,18% | 38,64% | 83,17% | 65,17% |

## 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             |               | -0,06% | 0,17%  | -0,31% | 5,03%  | 6,11%  | 8,09%  |
| UNIQA Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych | fundusz dłużny                  | USA               |               | 0,25%  | -0,03% | -1,71% | 1,55%  | 6,36%  | 9,83%  |
| UNIQA Globalnej Makroalokacji                | fundusz absolutnej stopy zwrotu | Świat             |               | -3,52% | -7,30% | -0,98% | 6,96%  | 18,95% | 15,35% |
| UNIQA Globalny Akcji                         | fundusz akcji                   | Świat             |               | -0,10% | 4,79%  | 11,52% | 29,89% | 37,17% | 33,77% |
| UNIQA Akcji Amerykańskich                    | fundusz akcji                   | USA               |               | -2,10% | 6,67%  | 12,91% | 34,76% | 51,40% | 56,30% |
| UNIQA Akcji Europejskich ESG                 | fundusz akcji                   | Europa            |               | -5,62% | -7,64% | 6,75%  | 26,49% | 23,12% | 18,73% |

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

## Komentarz

Maj był miesiącem, w którym ponownie wróciła obserwowana wcześniej tendencja lepszego zachowywania spółek typu value względem spółek wzrostowych. Sprzyjały temu publikacje coraz wyższych wskazań odczytów inflacji w wielu krajach. W konsekwencji indeks Nasdaq, który co do zasady gromadzi spółki nastawione na wzrost, zanotował ujemną stopę zwrotu. Niejako na drugim końcu spektrum był rynek polski, który w maju błysną swoją siłą. Dobrze zachowywały się nie tylko spółki o mniejszej kapitalizacji, ale także te duże, które wręcz wiodły prym. Indeks WIG20, który gromadzi 20 największych polskich spółek publicznych, zyskał aż 9,6%. Warto w tym miejscu przypomnieć, że obserwowane na świecie tendencje do preferowania spółek wartościowych sprzyjały obserwowanym wzrostom na GPW. Na krajowym parkiecie, a szczególnie w spektrum spółek największych, wciąż dominują bowiem spółki z tzw. „starej ekonomii”.

Konsekwencją globalnych i lokalnych trendów było bardzo dobre zachowanie jednostek uczestnictwa funduszy krajowych akcji, które w maju pochwalić się mogły najwyższymi stopami zwrotu przekraczającymi nawet 8%. Bardzo dobrze radziły sobie także fundusz Akcji Małych i Średnich Spółek, w którego portfelu dominują podmioty z indeksu mWIG40. Niejako na drugim końcu spektrum były fundusze z preferencją do spółek wzrostowych. Mowa przykładowo o UNIQA Selective Equity oraz UNIQA Akcji Europejskich ESG. Warto w tym miejscu podkreślić, że spółki ESG

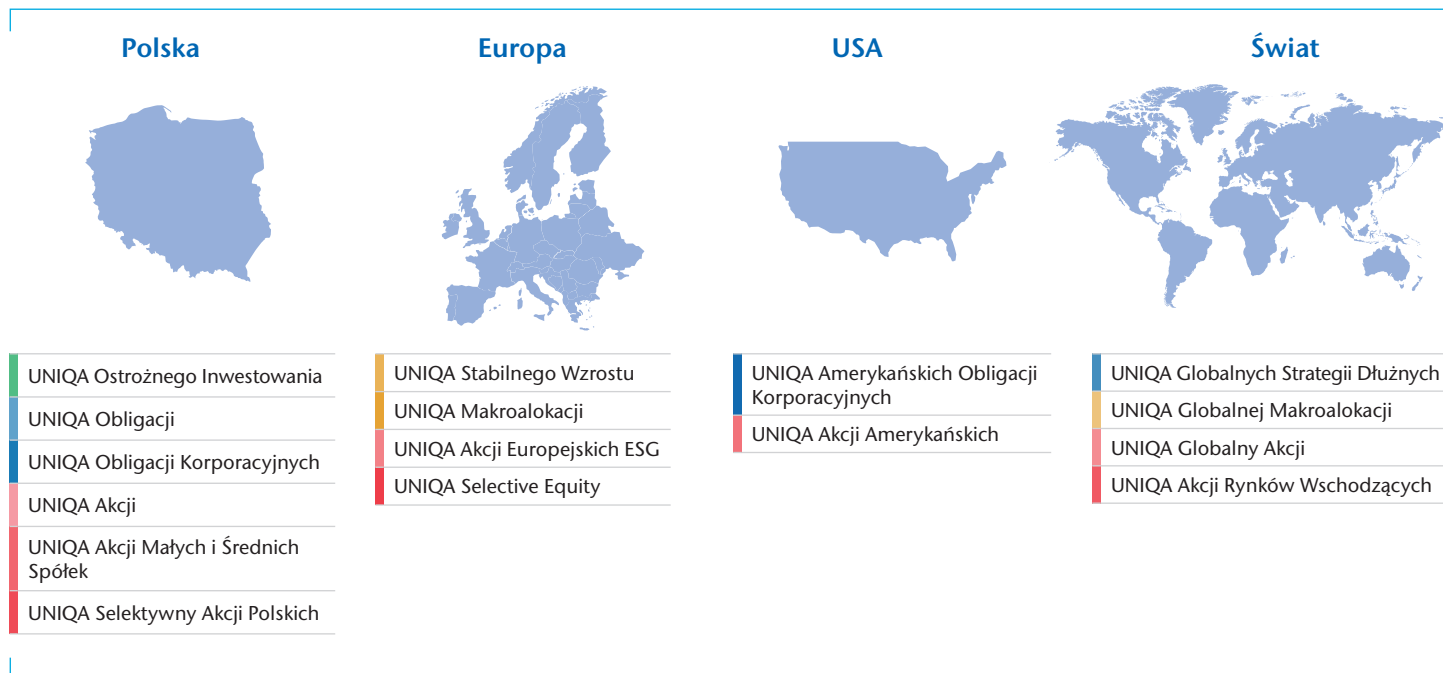
w dominującej części także zaliczane są do grona wzrostowych i dlatego ponownie znalazły się pod presją. Ujemną stopę zwrotu zanotował także fundusz Akcji Amerykańskich, w którym spółki wzrostowe także mają pewną preferencję. Pamiętać jednak także trzeba, że generalnie Wall Street w maju nie radziła sobie tak dobrze, jak przykładowo rynek niemiecki bądź chiński. Zresztą dobre zachowanie tego ostatniego rynku pozytywnie wpłynęło na wzrost ceny jednostki UNIQA Akcji Rynków Wschodzących. W portfelu tego funduszu dominują bowiem spółki z Chin.

W przypadku funduszy mieszanych konsekwentny wzrost kontynuowała cena jednostki UNIQA Stabilnego Wzrostu. W części akcyjnej fundusz ten koncentruje się na europejskich spółkach typu value, co wyraźnie wspiera jego zachowanie w ostatnich miesiącach. Pod ciągłą presją były z kolei fundusze dłużne, szczególnie te krajowe. W maju bowiem wzrost kontynuowały rentowności polskich obligacji, co negatywnie przełożyło się na wyceny jednostek funduszy. Przecena krajowych papierów dłużnych była na tyle wyraźna, że lekką stratę zanotowała także jednostka funduszu o najniższym wskaźniku ryzyka, czyli UNIQA Ostrożnego Inwestowania.

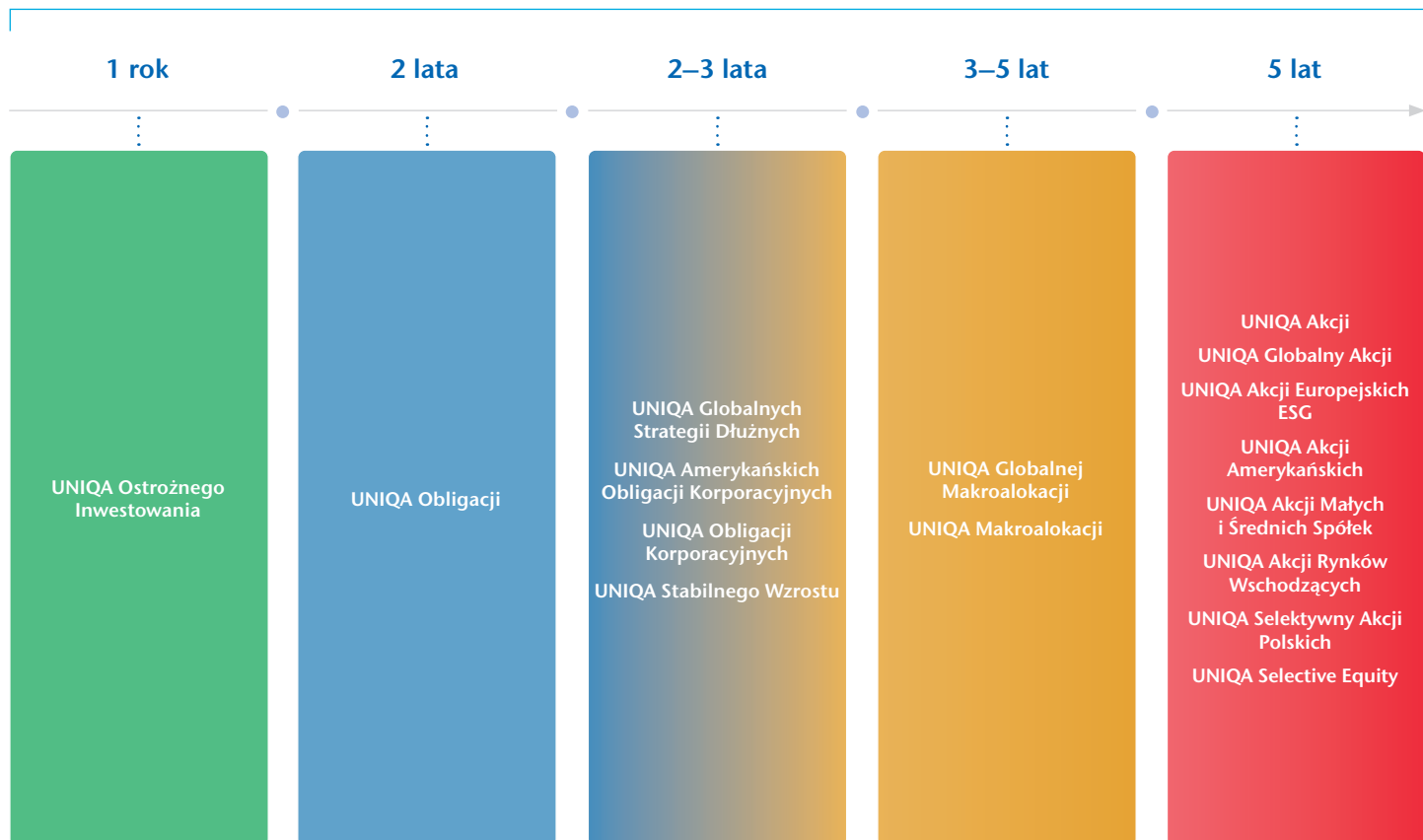
Łukasz Bugaj, CFA  
Menedżer Komunikacji Inwestycyjnej  
Doradca Inwestycyjny



## 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.

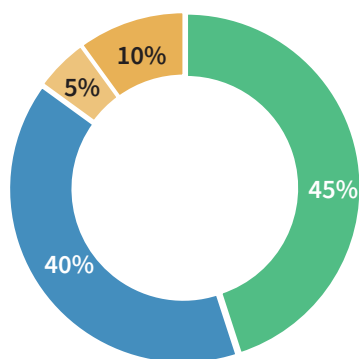
Pamiętaj przy tym o podstawowych zasadach:

- 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.

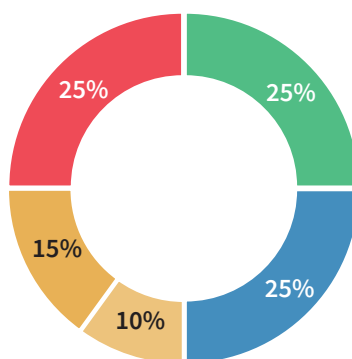
Bądź zdyscyplinowany, czyli trzymaj się ułożonego na wstępie planu i pamiętaj, że inwestycje wiążą się nie tylko z udanymi pod względem stopy zwrotu okresami, ale także z tymi słabszymi, które jednak nie powinny przysłaniać pozytywnego obrazu w dłuższym okresie.

## Portfel Konserwatywny



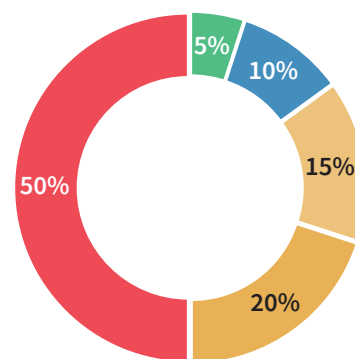
- 45% fundusze dłużne krótkoterminowe
- 40% fundusze dłużne
- 5% fundusze absolutnej stopy zwrotu
- 10% fundusze mieszane

## 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/>