

## Wyniki ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w 2021 roku

Rok 2021 to okres bardzo **dobrej koniunktury na rynkach akcji**. Rządy większości krajów kontynuowały politykę wspierającą gospodarkę i jednocześnie chroniącą osoby, które z powodu szalejącej pandemii utraciły miejsca pracy i dochody. Polityka ta przyniosła dobre rezultaty. Z wyjątkiem kilku sektorów najmocniej dotkniętych lockdownami (hotele, restauracje) reszta gospodarki rozwijała się bardzo dynamicznie. Sprzedaż mebli, wyposażenia mieszkań, sprzętu RTV i elektroniki intensywnie rosła, a przemysł jako całość osiągnął najwyższe marże od 20 lat.

Wzrost gospodarczy w ubiegłym roku wyniósł w Polsce 5,7%, bezrobocie niewiele wzrosło a od połowy 2021 roku jest w trendzie spadkowym. Nic dziwnego, że w takich warunkach również rynki akcji mocno zwyżkowały. Do inwestowania w akcje zachęcała nie tylko korzystna koniunktura gospodarcza, ale również rekordowo niskie stopy procentowe. Ze względu na praktycznie zerowe stawki oprocentowania lokat bankowych wiele osób decydowało się na podjęcie zwiększonego ryzyka i inwestowało na giełdzie. Wysoki popyt na akcje sprawił, że indeksy giełdowe akcji zanotowały imponujące wzrosty. **Fundusz Akcji Polski Gaz TUV na Życie w 2021 roku osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 23,87%.**

Wyniki na dzień 30 gru 2021 roku:	2021	od startu funduszu 20-07-2020 r
Fundusz Akcji - Polski Gaz TUVnŻ	23,87%	31,30%
Benchmark	23,50%	33,30%

Na rynkach obligacji niestety zrealizował się najgorszy scenariusz. Zarówno w Polsce jak i wielu innych wysoko rozwiniętych krajach (w tym w USA) inflacja wzrosła do poziomów nienotowanych od kilkadziesiąt lat. Jeszcze na początku 2021 roku ekonomiści nie przewidywali dla Polski inflacji wyższej niż 3,7%. Jednak olbrzymie rządowe programy pomocowe, zakłócenia w łańcuchach dostaw, a także kilkusetprocentowy **wzrost cen gazu** spowodowały wzrost inflacji w Polsce do poziomu 8,6% w 2021 roku (w USA do 7,0%). Prezysi banków centralnych początkowo byli przekonani, że inflacja ma charakter przejściowy, jednak pod koniec ubiegłego roku uznali, że ma ona charakter uciążliwy i musieli zacząć przeciwdziałać temu

niekorzystnemu zjawisku. NBP w październiku rozpoczął cykl podwyżek stóp procentowych. Stopa banku centralnego już została podniesiona z poziomu 0,1% do 2,75%, a ekonomiści spodziewają się, że wzrośnie ona do poziomu około 3,5% - 4%. Po podwyżkach stóp procentowych, obligacje o stałym oprocentowaniu stały się mniej atrakcyjne i ich notowania na giełdzie spadły. W przypadku obligacji długoterminowych spadki notowań były bardzo duże i wyniosły nawet kilkanaście procent. Z tego powodu fundusze obligacji w 2021 roku zanotowały straty niekiedy dochodzące nawet do 10%. Widząc przyspieszającą inflację, dokonaliśmy redukcji zaangażowania w obligacje długoterminowe, dzięki temu **wycena Funduszu Obligacji Polski Gaz TUV na Życie zniżkowała w znacznie mniejszym stopniu niż średnio wycena konkurentów.**

Wyniki na dzień 30 gru 2021 roku:	2021	od startu funduszu 20-07-2020 r
FUNDUSZ OBLIGACJI Polski Gaz TUVnŻ	-6,30%	-4,22%
Benchmark -TBSP Index	-9,74%	-8,70%
Fundusze inwestycyjne długoterminowych papierów skarbowych wg Analizy.pl	-9,92%	-8,30%

Wycena Funduszu Ostrożnego Lokowania, którego polityka inwestycyjna zakłada lokowanie głównie w obligacje krótkoterminowe, również uległa obniżeniu jednak w znacznie mniejszym stopniu niż Funduszu Obligacji.

Wyniki na dzień 30 gru 2021 roku:	2021	od startu funduszu 20-07-2020 r
FUNDUSZ OSTROŻNEGO LOKOWANIA Polski Gaz TUVnŻ	-1,88%	0,10%
Benchmark - BB Poland Gov 1-3 Yr Index	-5,01%	-4,94%
Fundusze inwestycyjne papierów skarbowych wg Analizy.pl	-3,14%	-2,47%

## **Perspektywa na 2022 rok**

W 2022 roku otoczenie gospodarcze będzie mniej sprzyjające światowej i polskiej koniunkturze gospodarczej. Zakładamy, że pandemia będzie coraz mniejszym problemem i większość rządów ograniczy lub zlikwiduje programy pomocowe uruchomione wraz z pojawieniem się COVID-19. Banki centralne będą walczyć z inflacją podnosząc stopy procentowe, co zwiększy koszty osób spłacających kredyty hipoteczne i gotówkowe. Wysoka inflacja dodatkowo uszczupli realne dochody ludności ograniczając wzrost gospodarczy. Wysokie ceny surowców mogą się utrzymać przez dłuższy czas, a sytuacja geopolityczna może jeszcze ulec pogorszeniu (ryzyko konfliktu zbrojnego między Rosją i Ukrainą rośnie). W tych warunkach należy spodziewać się spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego i słabszej koniunktury na giełdach niż w ubiegłym roku.

Jesteśmy jednak przekonani, że zaproponowana przez nas **strategia lokowania w ramach modelu rekomendowanego** sprawdzi się w długim terminie nawet w przypadku spadku cen akcji na giełdach. Nie tylko chroni ona przed dużymi stratami osoby będące na kilka lat przed przejściem na emeryturę, ale także konsekwentnie stosowana pozwala wykorzystać potencjał osiągnięcia wysokich zysków wynikający z inwestowania w akcje pracownikom mającym przed sobą jeszcze kilkanaście lat aktywności zawodowej.

Optymistycznie patrzymy na perspektywy funduszy lokujących w papiery dłużne. Obligacje, które obecnie kupujemy do portfeli funduszy, w okresie do wykupu przyniosą średnio ponad 3,5% zysku rocznie. Notowania giełdowe tych obligacji oczywiście mogą podlegać wahaniom, jednak większość ekonomistów uważa, że szczyt inflacji mamy już za sobą i będzie ona spadać. W takich warunkach **fundusze obligacji powinny przynieść zyski w 2022 roku**.

*Paweł Wilkowiecki*

*Dyrektor Biura Zarządzania Aktywami*

*Warszawa, 15 luty 2022 rok*

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny. Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani określonego wyniku inwestycyjnego. Szczegółowe informacje dotyczące ryzyka inwestycyjnego znajdują się w Ogólnych Warunkach Grupowego Ubezpieczenia na Życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym. Przedstawione w niniejszym materiale informacje dotyczą historycznych wyników funduszy i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.