

Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie

Wyniki ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w 2022 roku i I kwartale 2023 roku

Poniżej prezentujemy wykresy obrazujące zmiany wyceny naszych funduszy w porównaniu do benchmarków w okresie od końca 2020 roku do 31 marca 2023 roku.

W tym okresie stopy zwrotu naszych funduszy wyniosły:

Fundusz Akcji	+10,08%	benchmark FA	+8,45%
Fundusz Obligacji	- 4,59%	benchmark FO	-10,35%
Fundusz Ostrożn. Lokowania	+3,60%	benchmark FOL	-1,98%

Stopa zwrotu Funduszu Obligacji i benchmarku od 30 grud 2020 roku



Stopa zwrotu Funduszu Ostrożnego Lokowania i benchmarku od 30 grudnia 2020 roku



Stopa zwrotu Funduszu Akcji i benchmarku od 30 grudnia 2020 roku



W 2022 roku zrealizowały się największe ryzyka, o których pisałem 15 lutego ubiegłego roku w komentarzu do wyników za 2021 rok. Koniunkturze na rynkach kapitałowych w 2022 roku nie sprzyjała nie tylko walka banków centralnych z inflacją, ale przede wszystkim wybuch wojny na Ukrainie i kryzys energetyczny. W takim otoczeniu geopolitycznym i gospodarczym wyceny większości instrumentów finansowych mocno spadły. Widząc wiele zagrożeń prowadziliśmy ostrożną politykę inwestycyjną. Uznaliśmy, że walka z inflacją będzie dłuższa niż

spodziewa się tego większość inwestorów i ograniczyliśmy udział obligacji długoterminowych w portfelach funduszy dłużnych. Przyniosło to dobre rezultaty i dzięki temu nasz Fundusz Obligacji zanotował znacznie mniejsze straty niż benchmark i większość konkurentów.

Wyniki na dzień 30 gru 2022 roku	2022	2021 - 2022
FUNDUSZ OBLIGACJI (FO) Polski Gaz TUWnŻ	-2,86%	-8,98%
Benchmark FO	-5,03%	-14,28%
Grupa funduszy papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych wg Analizy.pl	-6,11%	-15,42%

Fundusz Ostrożnego Lokowania, jak sama nazwa wskazuje, prowadzi najbardziej ostrożną politykę inwestycyjną i nawet w tak trudnych warunkach przyniósł dodatnią i wyższą od benchmarku stopę zwrotu.

Wyniki na dzień 30 gru 2022 roku	2022	2021 - 2022
FUNDUSZ OSTROŻNEGO LOKOWANIA (FOL) Polski Gaz TUWnŻ	1,66%	-0,25%
Benchmark FOL	0,46%	-4,57%
Grupa porównawcza funduszy papierów dłużnych polskich skarbowych wg Analizy.pl	1,39%	-1,79%

Na rynkach akcji spadki były największe. Jednak na rynkach akcji występuje duża zmienność co oznacza, że w okresach dobrej koniunktury ceny akcji również mocno rosną. W rezultacie pomimo dużych spadków w ubiegłym roku, dwuletnia stopa zwrotu Funduszu Akcji jest dodatnia.

Wyniki na dzień 30 gru 2022 roku	2022	2021 - 2022
Fundusz Akcji (FA) Polski Gaz TUWnŻ	-15,01%	5,28%
Benchmark FA	-15,49%	4,37%

W perspektywie najbliższych dwóch kwartałów prognozy dla światowej gospodarki nie są optymistyczne. Również w Polsce należy spodziewać się w najbliższym czasie spowolnienia. Sytuacja na rynkach akcji nie jest spokojna. Możliwe są mocne wahania cen. Trudno jest je przewidzieć i odpowiednio szybko zareagować. Jednak w długim terminie (10 lat), mimo mocnych wahań cen akcji w krótkim terminie, stopy zwrotu indeksów akcji z reguły są wyższe od zysków z lokat bankowych i obligacji. Osobom mającym jeszcze przed sobą okres kilkunastu lat inwestowania, strategia lokowania w ramach modelu rekomendowanego pozwala wykorzystać wysoki potencjał wynikający z lokowania w akcje.

Dużo bardziej optymistyczne są prognozy dotyczące inflacji. Wg sondażu przeprowadzonego przez PAP w dniu 14 marca 2023 roku wśród ekonomistów czołowych polskich banków inflacja na koniec 2023 roku wyniesie 8,4%. Choć nie jesteśmy aż takimi optymistami to jednak spodziewamy się spadku inflacji i stóp zwrotu z lokowania w obligacje średnio na poziomie około 7%.

Paweł Wilkowiecki
Dyrektor Biura Zarządzania Aktywami

Warszawa, 5 kwietnia 2023 roku