

W 2023 roku panowała bardzo dobra koniunktura na rynkach kapitałowych. Wszystkie Ubezpieczeniowe Fundusze Kapitałowe Polski Gaz TOW na Życie w ubiegłym roku osiągnęły **dodatnie dwucyfrowe stopy zwrotu i wyniki lepsze od benchmarków:**

Stopy zwrotu UFK Polski Gaz TOW na Życie w 2023 roku:

Fundusz Akcji (FA)	+ 28,20%	Benchmark FA	+ 24,01%
Fundusz Obligacji (FO)	+ 13,61%	Benchmark FO	+ 12,80%
Fundusz Ostrożnego Lokowania (FOL)	+ 11,01%	Benchmark FOL	+ 8,63%

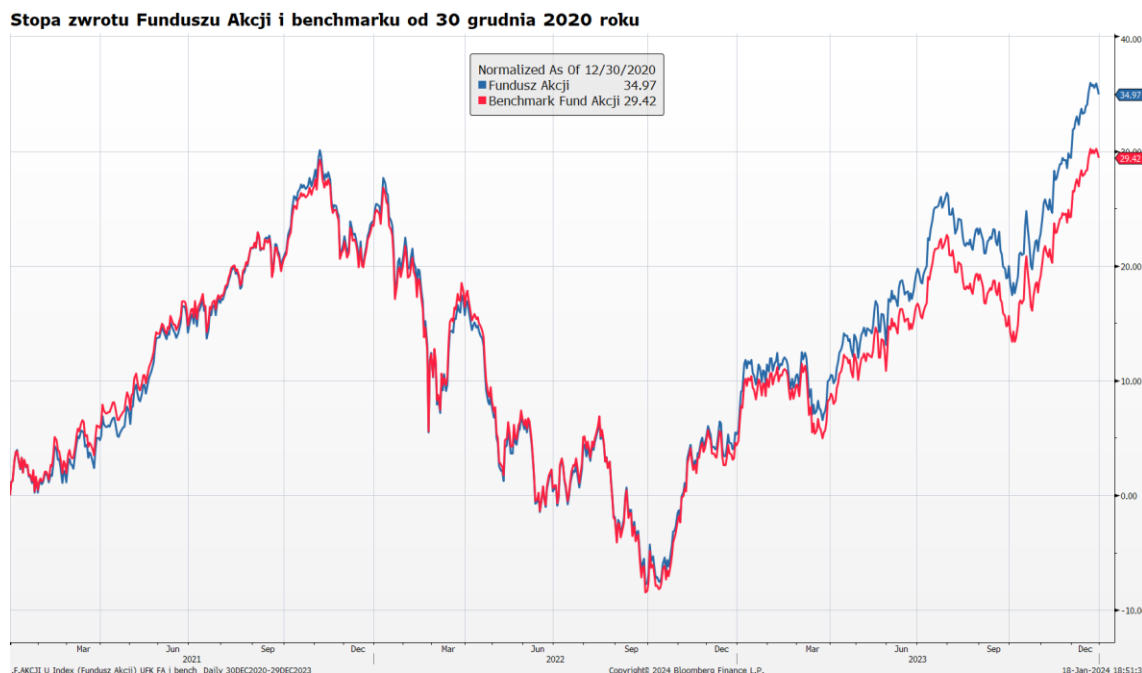
Z satysfakcją możemy stwierdzić, że dzięki trafnym decyzjom inwestycyjnym nasze fundusze inwestujące w obligacje osiągnęły rezultaty inwestycyjne lepsze od benchmarku zarówno podczas spadku rynku obligacji w latach 2021- 2022 jak i podczas wzrostu notowań obligacji w 2023 roku. Dzięki temu mają one w okresie **trzyletnim** dodatnie stopy zwrotu, wyższe o ponad 6 punktów procentowych od swoich benchmarków i należą do wyróżniających się funduszy w swoich grupach porównawczych.

Trzyletnie stopy zwrotu (2021 – 2023) UFK Polski Gaz TOW na Życie:

Fundusz Akcji (FA)	+ 34,97%	Benchmark FA	+ 29,42%
Fundusz Obligacji (FO)	+ 3,40%	Benchmark FO	-3,31%
Fundusz Ostrożnego Lokowania (FOL)	+ 10,74%	Benchmark FOL	+ 3,66%

Strategia funduszu Akcji zakłada lokowania około 30% środków na rynkach zagranicznych. W krótkiej perspektywie zmiany na rynkach akcji są ujemnie skorelowane z kursem dolara amerykańskiego do złotówki, dzięki czemu wahania wyceny Funduszu Akcji są mniejsze. W dłuższej perspektywie - inwestowanie na rynku amerykańskim i europejskim, gdzie notowani są liderzy światowej gospodarki, pozwoli wykorzystać ich potencjał wzrostu i przyniesie rezultaty lepsze niż inwestowanie tylko na rynku polskim.

Wykres: zmiana wyceny Funduszu Akcji i jego Benchmarku w okresie trzyletnim.



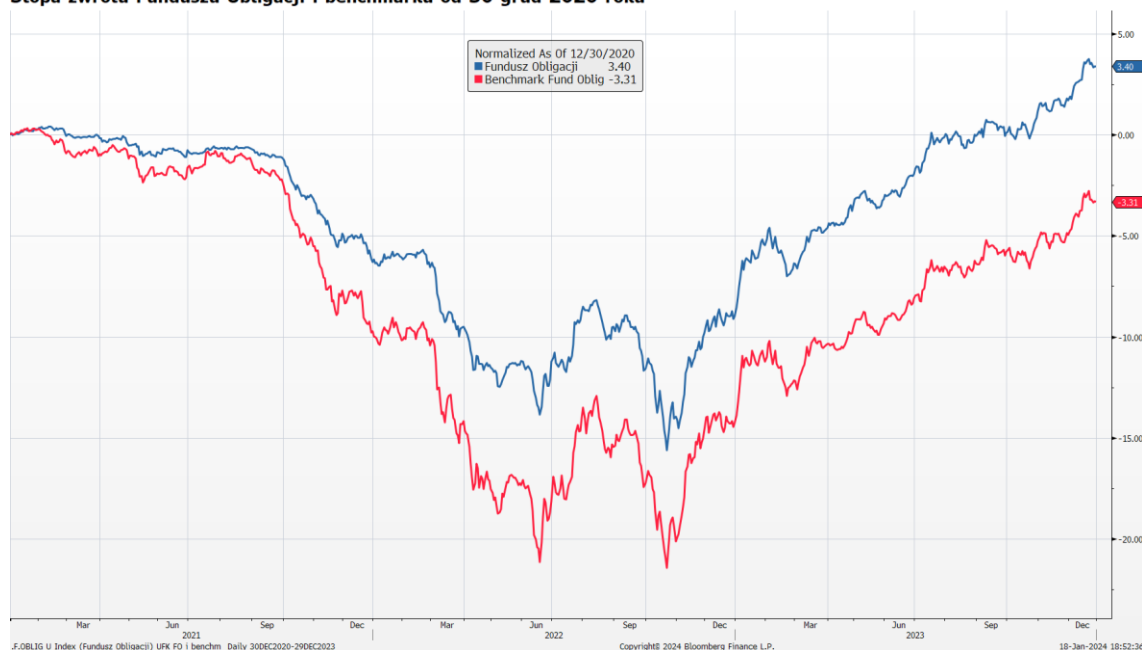
Stratedzy inwestycyjni prognozują kolejny dobry rok na rynkach akcji. My ze sporą rezerwą odnosimy się do ich prognoz, bo historia pokazuje, że często się mylą. Wierzmy we wzrost gospodarek w długim terminie. Historia pokazuje, że w prawie każdym 10-letnim okresie indeksy giełdowe przynoszą wysokie zyski. Nie sądzimy, że w najbliższej przyszłości się to zmieni. Nasz Fundusz Akcji wystartował 20 lipca 2020 roku. Mimo pandemii i wojny na Ukrainie w okresie zaledwie 3,5 roku wycena jego jednostki uczestnictwa **wzrosła o ponad 43%, czyli więcej niż w tym okresie wyniosła inflacja (35,2%)**. Wierzmy w dalszy rozwój i wzrost gospodarek. Zastosowanie sztucznej inteligencji na szeroką skalę ma szansę się wydarzyć już w najbliższych latach i przynieść zyski inwestorom jeszcze w tej dekadzie. Jednak nie zachęcamy Państwa do zmiany strategii alokacji środków pomiędzy fundusze, gdyż bardzo trudno przewidzieć zwroty koniunktury na rynkach akcji. Jak widzicie Państwo na powyższym wykresie, zmiana wyceny Funduszu Akcji w niewielkim stopniu różni się od benchmarku, ponieważ ewentualne odchylenia od benchmarku podejmujemy w umiarkowanym stopniu i tylko w przypadku dużego przekonania o ich zasadności. Liczne badania wskazują, że taka strategia w długim terminie przynosi lepsze rezultaty, gdyż to **wzrosty indeksów akcji**, a nie zyski z transakcji spekulacyjnych są głównym źródłem zysków.

W poprzednim raporcie z kwietnia 2023 roku prognozowałem, że fundusze dłużne osiągną około 7% stopy zwrotu. Szybki spadek inflacji w 2023 roku sprawił, że zyski są nawet wyższe. W dalszym ciągu pozostaję optymistą. Spodziewamy się spadku inflacji do poziomu 3% w kwietniu 2024 roku. W drugim półroczu 2024 roku inflacja przejściowo wzrośnie do około 5-7%, jednak w 2025 roku według prognoz większości

ekonomistów inflacja ma ponownie spadać, co będzie sprzyjać wynikom funduszy dłużnych.

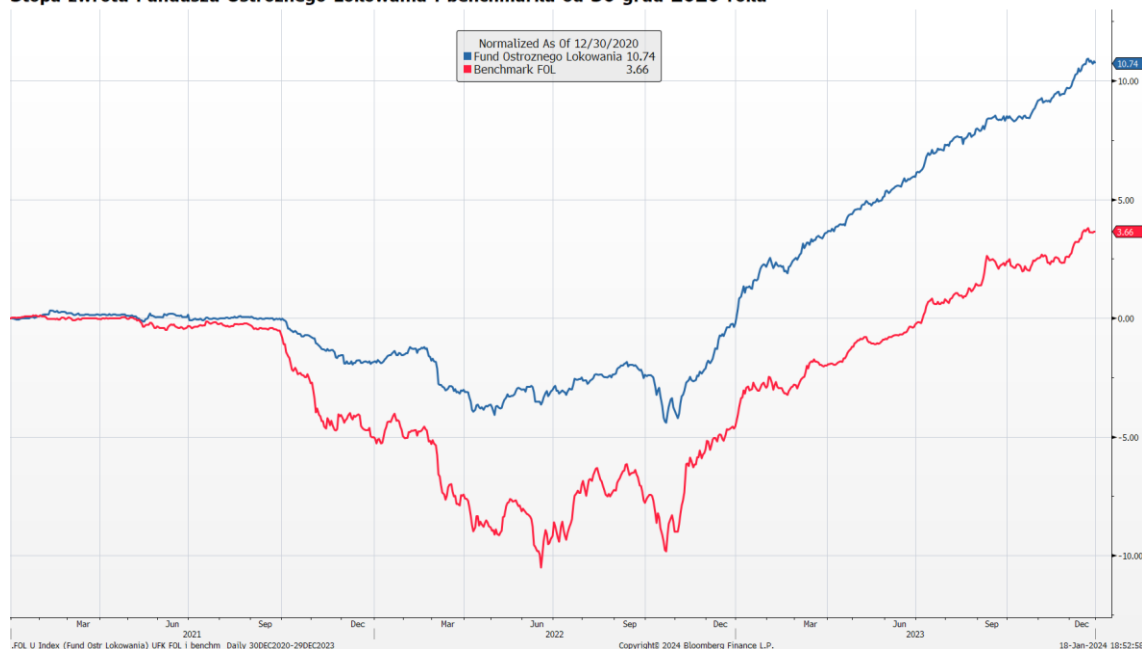
Wykres: zmiana wyceny **Funduszu Obligacji** i jego Benchmarku w okresie trzyletnim.

Stopa zwrotu Funduszu Obligacji i benchmarku od 30 grudnia 2020 roku



Wykres: zmiana wyceny **Funduszu Ostrożnego Lokowania** i jego Benchmarku w okresie trzyletnim.

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



Paweł Wilkowiecki
Dyrektor Biura Zarządzania Aktywami,
Warszawa, 29 stycznia 2024 roku.