



Komentarze zarządzających funduszami TFI PZU

Aktywność na portfelach - 12.2020

PZU SEJF+



Jarosław Karpiński
zarządzający

Grudzień to kolejny okres znaczących nabyć, a w efekcie okres poszukiwania celów inwestycyjnych i odpowiednich momentów ich dokonywania. Tradycyjnie, część zakupów ma na celu utrzymywanie względnie niezmienną strukturę portfela. Pomimo dokładania dużej staranności, w końcowym efekcie zarówno udział polskich obligacji skarbowych jak i zagranicznych obligacji skarbowych w twardych walutach spadł po 2-3 punkty procentowe. Zmniejszył się też, choć minimalnie, udział obligacji korporacyjnych w PLN – jednak tutaj znów udało się trafić na parę okazjowych inwestycji. Jedyną klasą, w której powiększyliśmy udział były zagraniczne obligacje korporacyjne, za sprawą nowych okazji rynkowych.

Stopa zwrotu funduszu dla podstawowej jednostki funduszu wyniosła +0,25%, co przełożyło się na wynik od początku roku na poziomie +1,63%. Tradycyjnie grudzień sprzyja obligacjom zmienneokuponowym, które i tym razem nie zawiodły i w skali funduszu odpowiedzialne były za blisko 60% wyniku. Praktycznie cała reszta została uzyskana z obligacji korporacyjnych i zaledwie 1 czy 2 punkty z zagranicznych obligacji skarbowych w twardych walutach.

PZU Dłużny Aktywny



Paweł Kowalski
zarządzający

W grudniu wraz z napływami do funduszu kontynuowane były zakupy do portfela. Zostały kupione obligacje rumuńskie w walucie lokalnej, kupiliśmy obligacje korporacji zza oceanu denominowane w euro, a także obligacje Czarnogóry w tej walucie. Dodatkowo dokupiono posiadane już obligacje rosyjskie oraz tureckie. Na rynku pozakasowym, zmniejszono zaangażowanie w pożyczkach na brazylijskich IRS oraz zamknięto pozycje IRS z RPA.

Zarządzający zdecydował się też na zmniejszenie pozycji zabezpieczającej przez futures na niemiecką obligację.

Stopa zwrotu z podstawowej jednostki funduszu w grudniu wyniosła 1,70%. Biorąc pod uwagę początek i koniec grudnia, bez większych zmian zachowała się polska krzywa rentowności, notując sporą zmienność. Pozytywnie kontrybuowały praktycznie wszystkie pozostałe aktywa znajdujące się w portfolio, jednak na wyróżnienie zasługuje ruch na brazylijskich IRS. Łącznie po grudniu roczna stopa zwrotu z podstawowej jednostki funduszu wyniosła 5,37%.

PZU Dłużny Rynków Wschodzących



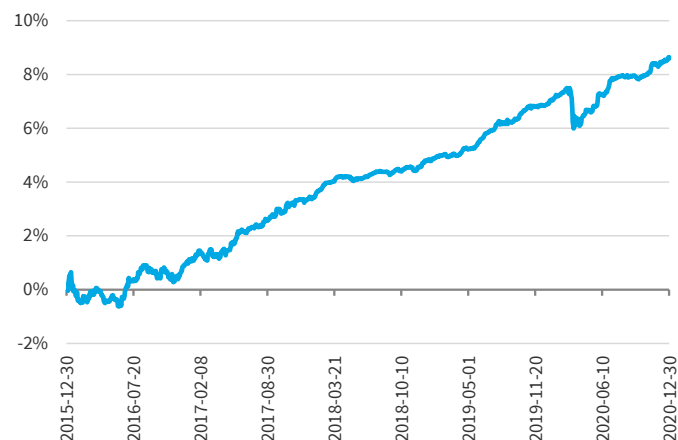
Jarosław Karpiński
zarządzający

Dwuprocentowe zwiększenie ekspozycji walutowej (albo lepiej mówiąc odkupienie po redukcji pod koniec listopada), 2% zwiększona alokacja w obligacje korporacyjne, 5% zwiększona alokacja na rynkach lokalnych (w tym połowa to odkupienie redukcji listopadowej) oraz 5% zwiększona alokacja w obligacje rządowe w twardych walutach. Grudniowa aktywność na funduszu odzwierciedlała oczekiwania związane z nastrojami inwestorów. Przy ogromnych globalnych napływach na rynki, lepiej było mieć pozycję, niż siedzieć z boku. Z drugiej strony kompozycja zakupów była zgoła inna niż we wcześniejszych okresach i ukierunkowana na aktywa o znacznie krótszych terminach, co skróciło duration funduszu o ponad rok.

Koniec roku był bardzo dobrym okresem dla rynków wschodzących, szczególnie dla walut, choć te rok zakończyły jednak na sporym minusie. Zysk dla rynków dolarowych i lokalnych wyniósł odpowiednio 1,90% i 3,48%, cołożyło się na wzrost benchmarku o 2,30%. Stopa zwrotu brutto funduszu w grudniu wyniosła +4,32%. Analizując kontrybucję wyniku, obligacje w twardych walutach przyniosły 240 punktów, rynki lokalne (bez uwzględnienia walut) dodały 160 punktów, ekspozycja walutowa dodała 47 pkt, a 9 pkt dodały kontrakty na rynkach rozwiniętych.

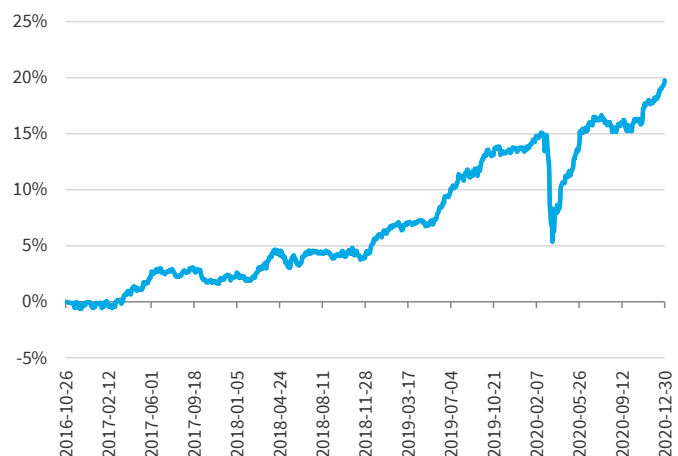
ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT

(dane na 30 grudnia 2020 r.)



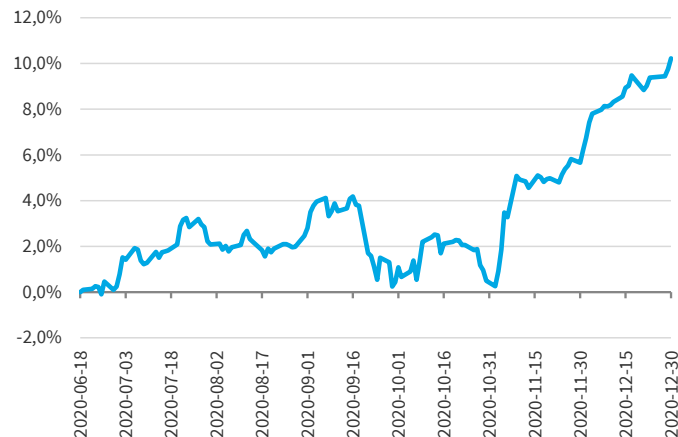
ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT

(dane na 30 grudnia 2020 r.)



ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

(dane na 30 grudnia 2020 r.)



W związku z połączeniem PZU FIO Parasolowy oraz PZU FIO Globalnych Inwestycji, od 18.06.2020 r. nastąpiła zmiana wartości nominalnej oraz przeliczenie ilości jednostek uczestnictwa na rejestrach Klientów.

Notowania i wyniki subfunduszu dostępne są na stronie: <https://www.pzu.pl/dla-ciebie-i-rodziny/inwestycje-i-oszczednosci/fundusze-inwestycyjne/pzu-dluzny-rynkow-wschodzacych-copy1?>

PZU Obligacji Krótkoterminowych



Jarosław Karpiński
zarządzający

Przy bardzo stabilnych aktywach, wykorzystując zmiany na rynku, kontynuowaliśmy przebudowę portfela. Wykorzystując droższe polskie skarbowe obligacje zmiennokuponowe, ograniczyliśmy ich udział o ponad 6 punktów procentowych. Nieco ponad procent trafiło na obligacje o stałym oprocentowaniu – niewiele, jednak one też nie są specjalnie atrakcyjne. Blisko 4% zostało przeznaczone na zakupy obligacji korporacyjnych, w tym przede wszystkim w obligacje twardych walutach, które traktujemy jako płynniejsze niż obligacje korporacyjne w PLN.

Stopa zwrotu funduszu w grudniu dla podstawowej jednostki funduszu wyniosła +0,36%, uzupełniając wynik od początku roku, który wyniósł +0,76%. Tradycyjnie grudzień sprzyja obligacjom zmiennokuponowym, które i tym razem nie zawiodły i w skali funduszu odpowiedzialne były za blisko 1/3 wyniku. Podobny zysk przyniosły zarówno lokalne obligacje korporacyjne, jak i zagraniczne obligacje korporacyjne w twardych walutach. Reszta, czyli zaledwie 1-2 punkty pochodziła z obligacji skarbowych stałoprocentowych i z zagranicznych obligacji skarbowych w twardych walutach.

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ



Jarosław Karpiński
zarządzający

Bardzo specyficzny okres na polskich obligacjach pozwolił na kilkukrotną, choć wprawdzie niewielką, to jednak skuteczną zmianę alokacji w głównej części funduszu. Grudzień rozpoczynaliśmy z niewielkim przeważaniem duration, by przesiąść się o pół roku na stronę negatywną, następnie o ćwierć roku long, a finalnie zakończyć praktycznie neutralnie. Przy takiej aktywności w bazowej części funduszu, w ekspozycjach pozabenchmarkowych zaszyły tym razem niewielkie zmiany. W zasadzie odkupiliśmy nieznacznie więcej, niż sprzedaliśmy pod koniec listopada, czyli ok. 3% w zagranicznych obligacjach rządowych i nieco mniej w obligacjach korporacyjnych. Stopa zwrotu funduszu wyniosła dla podstawowej jednostki +1,02%, uzupełniając wynik roczny, który wyniósł +5,93%. Pomimo że, indeks polskich obligacji skarbowych zakończył grudzień z 4 punktami do przodu, to wykorzystanie zmienności na rodzimym rynku przyniosło funduszowi kilkanaście punktów. Miesięczny zysk został wypracowany głównie na ekspozycjach pozabenchmarkowych - pozytywnie odzwierciedlając zachowanie rynków. Z obligacji w twardych walutach mieliśmy ok 50% zysku, z rynków lokalnych blisko 30%, a dodatkowe kilkanaście pochodziło z ekspozycji walutowej.

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych

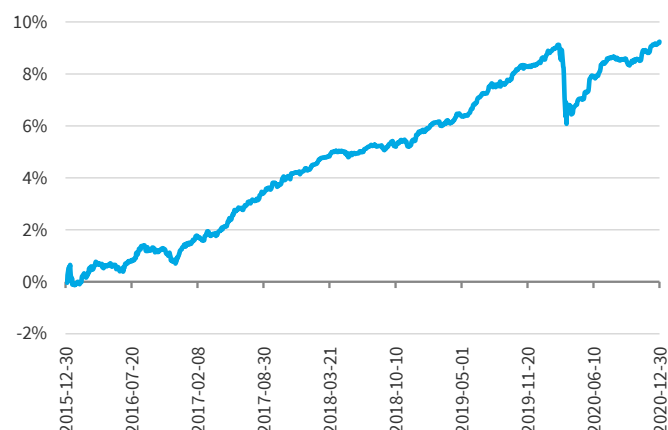


Jarosław Karpiński
zarządzający

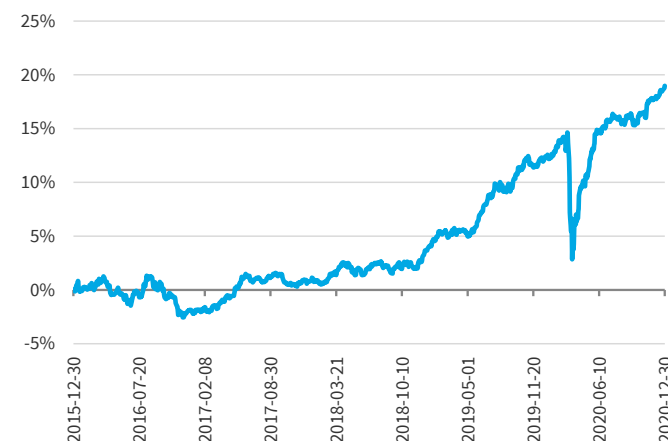
W trakcie miesiąca bardzo trudno było nabyć cokolwiek z globalnych obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym. Przy permanentnym popycie instytucji finansowych głównych banków centralnych (ECB i FED) oraz kolejnych globalnych napływach na ten segment rynku mało kto chciał sprzedawać papiery przed końcem roku. Jednocześnie, posiadając ponad 20% alokacji w obligacje korporacyjne poniżej ratingu inwestycyjnego, nie chcieliśmy intencjonalnie zwiększać tej części. Wobec powyższego, a z drugiej strony niewielkiego, jednak konsekwentnego napływu nowych środków do funduszu, o 5% została zwiększona alokacja w rządowe obligacje w twardych walutach.

Grudzień był specyficzny - z jednej strony o wiele większe spread-y na rynku obligacji korporacyjnych, a z drugiej strony niewiele na nim transakcji. W efekcie przyzwoity pozytywny performance, a co ważne - bez przysłowiowego "wyrwania z butów", co w kolejnym okresie mogłoby przynieść negatywne odwrócenie. Stopa zwrotu funduszu w listopadzie wyniosła dla podstawowej jednostki funduszu +0,66%, przekładając się na wynik od początku roku na poziomie +2,99%. W grudniu kilkanaście punktów pochodziło z obligacji rządowych (polskich i zagranicznych), a reszta wyniku z bazowych aktywów - obligacji korporacyjnych.

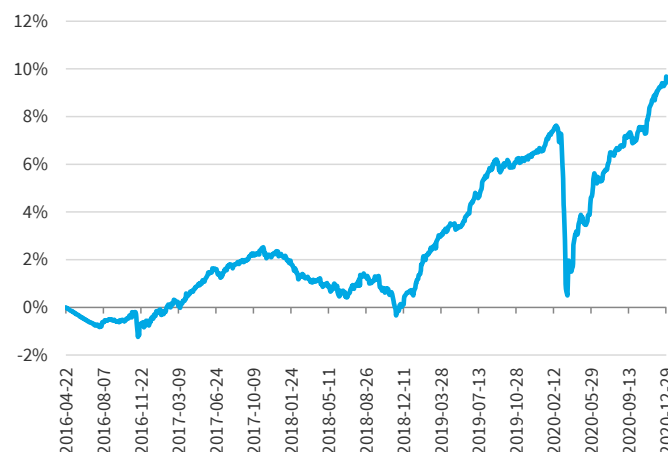
ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT (dane na 30 grudnia 2020 r.)



ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT (dane na 30 grudnia 2020 r.)



ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT (dane na 30 grudnia 2020 r.)



PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

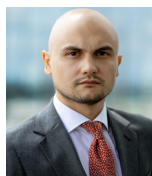


Justyna Trojan
zarządzająca

Grudzień był pozytywnym miesiącem dla stóp zwrotu polskiego i globalnego rynku akcji. Poprzedni miesiąc pokazał odwrócenie negatywnego trendu i kontynuację optymistycznych nastrojów rynkowych. W tym czasie szeroki rynek WIG wzrósł o +8,3%, WIG20 o +8,4%, a mWIG40 i sWIG80 osiągnęły stopy zwrotu odpowiednio na poziomie +6,6% i +8,3%. W tym czasie alokacja funduszu była podwyższona i wynosiła średnio 98% w ciągu miesiąca (bez zmian m/m). Ekspozycja w akcje na koniec grudnia oscylowała w okolicach 100% NAV. W tym czasie sprzedawano głównie akcje z sektora gamingowego, farmaceutycznego oraz informatyczne, zaś kupowano spółki z sektora finansowego, gamingowego i farmaceutycznego.

Stopa zwrotu funduszu w grudniu wyniosła +5,74%, zaś wynik od początku roku (YTD) +13,26%. W tym czasie przeważało indeks mWIG40, zaś niedoważano walory z sWIG80. Wpływ na odchylenie od benchmarku w grudniu miało lepsze zachowanie spółek o najniższej kapitalizacji. Stopy zwrotu dla indeksów benchmarkowych wyniosły YTD odpowiednio +33,6% dla sWIG80 i +1,17% dla mWIG40. W tym czasie fundusz przeważał sektor gamingowy, automotive i budowlany, zaś niedoważano banki i podmioty chemiczne.

PZU Medyczny



Zbigniew Rybak
zarządzający

Grudzień okazał się być pozytywnie spokojny dla rynków akcji z uwagi na przerwę świąteczną. Głównymi wydarzeniami były uchwalenie drugiej rundy stimulusa gospodarczego w USA oraz oczekiwane zgody administracyjne dopuszczające szczepionki na COVID-19 do użycia. Istotnym wydarzeniem w branży było ogłoszenie zamiaru przejęcia biotechnologicznej spółki Alexion przez AstraZeneca za 39 mld USD, co oznacza 45% premię do ówczesnej ceny rynkowej.

Zarówno indeks S&P 500 jak i branża ochrony zdrowia zakończyły miniony miesiąc takimi samymi wzrostami, na poziomie 3.7%. Stabiej zachowywały się spółki na Starym Kontynencie, szeroki STOXX Europe 600 zyskał 2.8%, natomiast europejskie spółki medyczne osiągnęły zerową stopę zwrotu. W ramach sektora najwięcej urosły urządzenia medyczne (+16.7%), oprogramowanie IT (+16.4%) oraz dostawcy usług (+11.9%). Najstabsi byli dystrybutorzy (-1.4%), usługi pogrzebowe (+0.9%) oraz ubezpieczyciele zdrowotni (+1.5%).

Fundamenty spółek medycznych pozostają silne, a wspomniane przejęcie poprawiło sentyment do branży. Relatywna wycena względem szerokiego rynku w dalszym ciągu utrzymuje się blisko rekordowo niskiego poziomu. Bieżący wskaźnik forward P/E dla sektora wynosi 16.6x w porównaniu do 22.7x dla indeksu S&P 500. W najbliższym czasie kluczowym czynnikiem dla branży medycznej będą ewentualne reformy systemu ochrony zdrowia w USA po zwycięstwie Demokratów.

PZU Zrównoważony



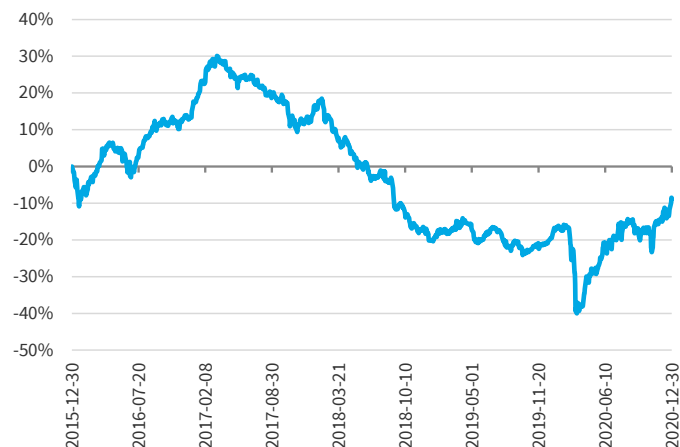
Justyna Trojan
zarządzająca

Grudzień był pozytywnym miesiącem dla stóp zwrotu polskiego i globalnego rynku akcji. Poprzedni miesiąc pokazał odwrócenie negatywnego trendu i kontynuację optymistycznych nastrojów rynkowych. W tym czasie szeroki rynek WIG wzrósł o +8,3%, WIG20 o +8,4%, a mWIG40 i sWIG80 osiągnęły stopy zwrotu odpowiednio na poziomie +6,6% i +8,3%. W grudniu alokacja funduszu wynosiła średnio 57% w ciągu miesiąca (+2 p.p. m/m). Ekspozycja w akcje na koniec roku oscylowała w okolicach 58% NAV. W tym czasie sprzedawano głównie akcje z sektora mediowego, gamingowego oraz surowcowego, zaś kupowano spółki z sektora finansowego, gamingowego oraz rafineryjnego.

Stopa zwrotu funduszu w grudniu wyniosła 4,76%, zaś wynik od początku (YTD) roku osiągnął dodatkowo stopę zwrotu +0,47%. W grudniu fundusz przeważał indeks WIG20. Stopa zwrotu dla indeksu benchmarkowego WIG wyniosła MTD +4,16, zaś YTD +3,47%. W tym czasie fundusz przeważał sektor gaming, przemysł i surowce, zaś niedoważano oil&gas, wydobywczy i mediowy.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT

(dane na 30 grudnia 2020 r.)



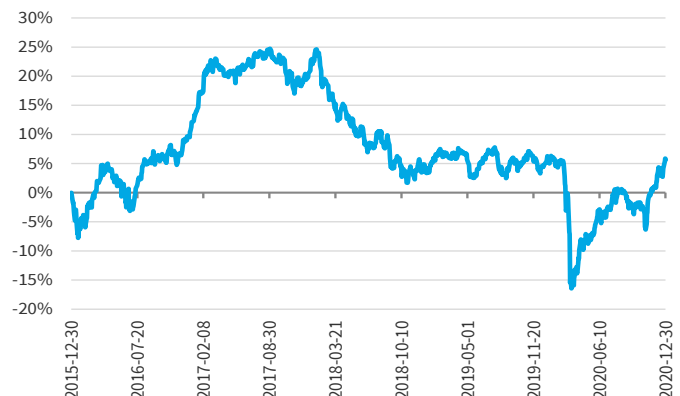
ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT

(dane na 30 grudnia 2020 r.)



ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT

(dane na 30 grudnia 2020 r.)



PZU Akcji KRAKOWIAK, PZU Akcji Spółek Dywidendowych, PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK



Tomasz Matras
zarządzający

Miniony miesiąc przyniósł kontynuację dobrych nastrojów na rynkach akcji. Czynniki ryzyka jakie spędzały sen z powiek inwestorom jeszcze na początku grudnia zostały rozwiązane z korzyścią dla rynków finansowych (umowa handlowa UK z UE, uchwalenie pakietu fiskalnego w USA oraz wycofanie weta Polski i Węgier ws. Budżetu UE) i w efekcie mogliśmy obserwować marsz indeksów giełdowych na północ. Dodatkowy impuls do wzrostów w końcu grudnia dało rozpoczęcie programu szczepień w kolejnych krajach. Trochę niepewności wniosło pojawienie się nowego szczepu koronawirusa ale i tak nie zmieniło to sytuacji na globalnych rynkach akcji. W efekcie większość indeksów w ostatnim miesiącu szalonego roku osiągnęło dodatnie stopy zwrotu. Poniżej prezentujemy stopy zwrotu analizowanych przez nas indeksów giełd globalnych. Na uwagę zasługuje mocniejsze zachowanie się giełd rynków rozwijających się w tym także GPW.

INDEKS	Grudzień	2020
MSCI World	4,14%	14,06%
S&P 500	3,71%	16,26%
NASDAQ	5,65%	43,64%
DAX	3,22%	3,55%
FTSE 100	3,10%	0,84%
CAC 40	0,60%	-7,14%

INDEKS	Grudzień	2020
MSCI EM	7,15%	15,84%
BUX	8,42%	-8,63%
PX	6,28%	-7,93%
WIG	8,33%	-1,40%
ISE 100	15,05%	29,06%
RTSI	8,23%	-10,42%

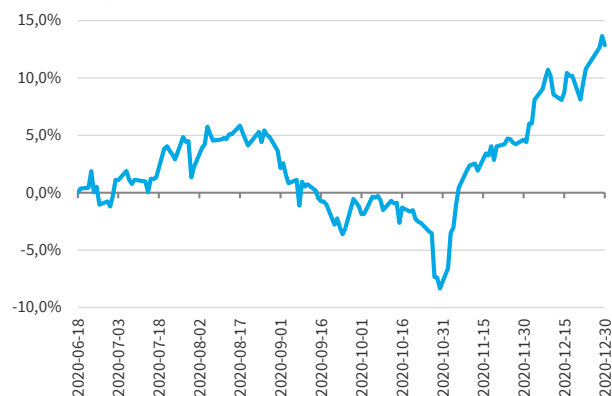
INDEKS	6M	2020
WIG	8,33%	-1,40%
WIG20	8,41%	-7,73%
MWIG40	6,65%	1,75%
SWIG80	8,35%	33,64%
WIG MATERIALS	21,61%	82,06%
WIG BANKS	8,61%	-29,59%

Analizując sytuację na GPW, warto zwrócić uwagę że grudzień okazał się bardzo dobrym miesiącem dla wszystkich segmentów rynku: rosły zarówno małe jak i duże spółki. Sektorowo najmocniejszy okazał się sektor spółek surowcowych, który zyskał ponad 21% a w całym roku ponad 82%. Na przeciwnym biegunie znalazł ulubieniec inwestorów z pierwszych jedenastu miesięcy minionego roku - WIG Gry, który stracił prawie 11%. To „zasługa” CD Projektu, którego wycena obniżyła się w grudniu o prawie 30%. Poniżej analiza stóp zwrotu indeksów GPW w grudniu i w całym 2020 r.

W takim otoczeniu rynkowym wszystkie fundusze akcyjne lub mieszane osiągnęły wysokie stopy zwrotu. O zachowaniu polskiej giełdy w ostatnim miesiącu świadczy fakt, że spośród spółek wchodzących w skład funduszy dosłownie kilka zanotowało ujemne stopy zwrotu. Bardzo dobrą decyzją było posiadanie w portfelu spółek wydobywczych i to zarówno polskich jak i zagranicznych. In plus kontrybuowały spółki sektora energetycznego, dóbr i usług konsumpcyjnych. Nieco gorzej radziły sobie spółki działające w sektorze usług i dóbr około medycznych oraz wspomniany już sektor spółek growth. Pozytywnie do wyników kontrybuowały także zagraniczne offbenchmarki. Podsumowując grudzień okazał się bardzo dobrym miesiącem dla inwestorów na rynkach akcji i jest dobrym podsumowaniem szalonego roku 2020, który zapowiadał się wręcz tragicznie dla rynków finansowych, a w końcu okazał się całkiem dobrym rokiem i wlał trochę optymizmu w serca inwestorów na GPW. Patrząc na fundamenty należy z optymizmem zerkać na to co może się wydarzyć w 2021 r.

Akcji Spółek Dywidendowych

(dane na 30 grudnia 2020 r.)



PZU Akcji KRAKOWIAK

(dane na 30 grudnia 2020 r.)



W związku z połączeniem PZU FIO Parasolowy oraz PZU FIO Globalnych Inwestycji, od 18.06.2020 r. nastąpiła zmiana wartości nominalnej oraz przeliczenie ilości jednostek uczestnictwa na rejestrach Klientów.

Notowania i wyniki subfunduszu dostępne są na stronie: <https://www.pzu.pl/dla-ciebie-i-rodziny/inwestycje-i-oszczednosci/fundusze-inwestycyjne/pzu-akcji-spolek-dywidendowych-copy1?>

PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

(dane na 30 grudnia 2020 r.)



PZU Aktywny Akcji Globalnych



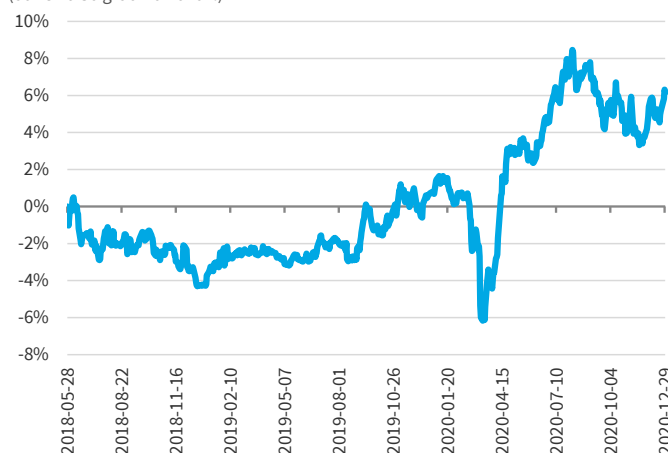
Justyna Trojan
zarządzająca

Miesiąc grudzień był pozytywnym miesiącem dla stóp zwrotu polskiego i globalnego rynku akcji. Poprzedni miesiąc pokazał odwrócenie negatywnego trendu i kontynuację optymistycznych nastrojów rynkowych. W tym czasie szeroki rynek WIG wzrósł o +8,3%, WIG20 o +8,4%, a mWIG40 i sWIG80 osiągnęły stopy zwrotu odpowiednio na poziomie +6,6% i +8,3%. W grudniu Zarządzająca zwiększyła alokację funduszu do średnio 45% NAV, kończąc rok alokacją na poziomie 49% (+8 p.p. m/m). Skupiono się przede wszystkim na zakupie akcji i podwyższeniu alokacji, co odbyło się poprzez transakcje na papierach udziałowych oraz kontraktach terminowych na indeksy. W trakcie miesiąca sprzedawano głównie akcje z sektora gamingowego, finansowego oraz energetycznego, zaś kupowano spółki z sektora gamingowego, finansowego i rafineryjnego.

Stopa zwrotu funduszu w grudniu wyniosła +2,02%, co zwiększyło wynik od początku roku (YTD) do poziomu +5,44%. Warto zauważyć, że pomimo niespotykanej zmienności na rynku drugi rok z rzędu, proces zarządzania się sprawdził, dając efektywnie niską zmienność wartości jednostki uczestnictwa w trakcie roku oraz przyzwoity wynik na stabilnym poziomie ponad 5%. Wygenerowany wynik grudniowy był pochodną selekcji i wzrostu alokacji co pozytywnie kontrybuowało do wyniku.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT

(dane na 30 grudnia 2020 r.)



TFI PZU SA
al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa



tel. 22 582 28 99 faks 22 582 21 51



www.pzu.pl/tfi
TFIPZU-Kontakt@pzu.pl

Nota prawna

Prezentowany wynik historyczny nie uwzględnia podatku od zysków kapitałowych oraz opłat manipulacyjnych – tabela opłat dostępna jest na stronie pzu.pl, w siedzibie TFI PZU SA (al. Jana Pawła II 24, Warszawa) oraz w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie pzu.pl, w siedzibie TFI PZU SA oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów, dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Wartość aktywów netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na fakt, iż Subfundusz lokuje znaczną część aktywów w akcje. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub inne niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskie Unii Europejskiej lub należące do OECD.

Niniejsza informacja upowszechniana jest w celu reklamy lub promocji usług TFI PZU SA, przy czym nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych TFI PZU SA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez TFI PZU SA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. TFI PZU SA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej na kompetentnych rynkowych źródłach, obowiązujących w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. TFI PZU SA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z TFI PZU SA, celem uzyskania aktualnych informacji.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 13 000 000 zł wpłacony w całości, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.