

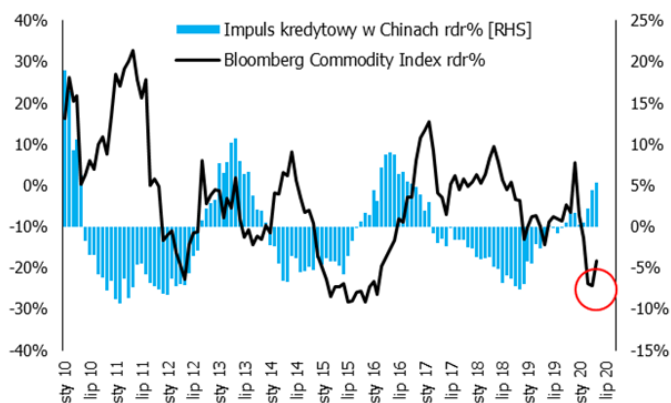
# Komentarz dla Inwestorów posiadających Certyfikaty Inwestycyjne PZU FIZ Akord



**Jarosław Leńniczak**  
Dyrektor Biura Alokacji  
i Rynków Globalnych  
Zarządzający Funduszem

Choć lipiec był kolejnym udanym miesiącem dla wielu klas aktywów, to wyjątkowe zachowanie dwóch z nich przyćmiło resztę. Kontrakty terminowe na srebro zaliczyły najlepszy miesiąc od grudnia 1979. Z kolei indeks dolara amerykańskiego spadł w ciągu miesiąca o wartość największą od września 2010. I to jego zachowanie stanowiło o sprzyjającym środowisku dla surowców oraz rynków wschodzących. Indeks MSCI EM w lipcu wzrósł o ponad 8%, z kolei indeks surowców Bloomberg'a o 7,4%. Na rynku obligacji kontynuowany był trend wzrostu cen (spadku rentowności). Spread indeksu obligacji rynków wschodzących w USD zawężił się o 42 pb. Z kolei w USA, obligacje wysokodochodowe (high-yield) zachowywały się wyraźnie lepiej od papierów o wysokim ratingu inwestycyjnym. Świadczy to o dużym apetycie na ryzyko wśród inwestorów.

*Pozytywny impuls kredytowy w Chinach dobrze wróży perspektywom gospodarczym oraz będzie stanowił wsparcie dla cen surowców*



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne TFI PZU

W lipcu Zarządzający kontynuował selektywne zwiększanie portfela obligacji na rynkach wschodzących. Nadal jest to klasa ryzyka, na której po gwałtownej wyprzedży z pierwszego kwartału można znaleźć przecenione aktywa oferujące atrakcyjną rentowność i potencjał wzrostu wartości. Kluczowa w tym obszarze jest staranna selekcja. Dlatego też w ramach kontroli ryzyka sprzedany został ETF oparty o tę samą klasę aktywów. Na rynku instrumentów stopy procentowej w walutach lokalnych utrzymywano pozycje w Brazylii, Meksyku, Rosji oraz w Polsce. Pod koniec miesiąca zrealizowano zyski na pozycji na rynku złota, otwierając jednocześnie pozycję ETF na szerokim rynku surowców.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego wzrosła w lipcu o 0,51%. W dłuższym okresie, mierzonym od początku działalności Funduszu, średnia roczna stopa zwrotu wynosi 3,83%. W ubiegłym miesiącu największy pozytywny wkład do wyników miał ponownie portfel obligacji rynków wschodzących, w tym zwłaszcza Indonezji, Rumunii, Ekwadoru oraz Węgier. Dodatkowo kontrybuowały także pozycje na rynku instrumentów stopy procentowej w Brazylii oraz Meksyku, a neutralny był wpływ instrumentów na stopę

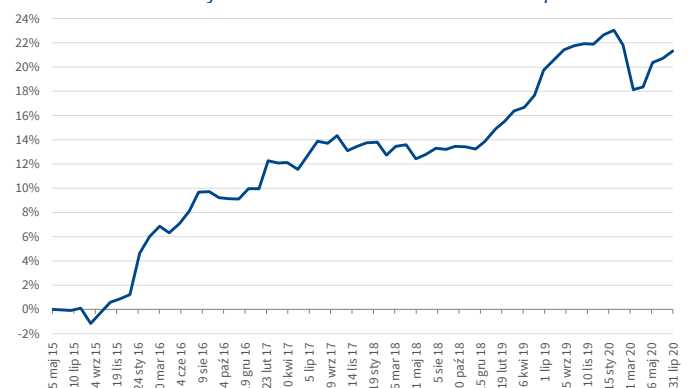
w Rosji oraz Polsce. Istotne zyski przyniosły inwestycje na rynku złota i pozostałych surowców, a negatywny był wkład pozycji walutowych.

## WYNIKI INWESTYCYJNE

dane na 31 lipca 2020 r.

1M	3M	6M	12M	18M	24M
0,51%	2,51%	-1,38%	0,59%	5,60%	7,10%
36M	48M	60M	YTD	od początku działalności	
6,54%	10,63%	21,21%	-1,08%	21,33%	

Zmiana wartości certyfikatu PZU FIZ Akord - dane na 31 lipca 2020 r.



Źródło: TFI PZU

**Uwaga:** Wskazane wartości mają walor historyczny i nie stanowią podstawy do przewidywania i szacunków przyszłych wartości oraz nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Sierpień wśród profesjonalistów zajmujących się rynkiem finansowym nie ma najlepszej opinii. Od wielu lat jest to miesiąc, gdzie występuje silny efekt sezonowy podwyższonej zmienności. Ma wówczas miejsce korekta na rynku akcji, a rentowności obligacji silnie spadają. Niemniej, trwająca fala wzrostowa cechuje się silnym momentum. Nie zdołały jej zatrzymać ani spowolnienie poprawy danych makro ani nawrót epidemii w wielu krajach. Idealnie pasuje tu maksyma Wall Street: „rynek byka to wspinaczka po ścianie strachu”. Wydarzeniem wartym odnotowania będzie publikacja protokołu z obrad Fedu, które miały miejsce pod koniec lipca. Inwestorzy będą mogli zapoznać się z bardziej szczegółowymi opiniami bankierów centralnych na temat gospodarki amerykańskiej.

## NOTA PRAWNA

Przedstawione w niniejszym materiale wyniki nie uwzględniają ewentualnego opodatkowania uczestników oraz poniesionej ewentualnie opłaty za wydanie certyfikatów inwestycyjnych. Szczegółowe informacje na temat rodzaju i wysokości opłat zawiera Prospekt Emisyjny Funduszu. Przedstawione w niniejszym materiale informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości przez strategię Global Macro i nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem Certyfikatów Funduszu.

**Niniejszy materiał nie jest częścią oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Jedynymi dokumentami zawierającymi prawnie wiążące informacje o Funduszu i ewentualnej ofercie są jego statut i prospekt emisyjny.**

TFI PZU SA informuje, że niniejszy materiał ma charakter reklamowy, dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

**Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem straty, a pełen katalog ryzyk związany z inwestowaniem w PZU FIZ Akord został opisany w prospekcie emisyjnym. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Inwestorzy powinni uzyskać własną niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji.**

Niniejszy materiał nie zawiera ani nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie lub Japonii, ani w jakiegokolwiek innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie byłoby sprzeczne z prawem. Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii.

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 popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi 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.