



Biuletyn Inwestycyjny TFI PZU SA na kwiecień 2019



INWESTYCJE



KOMENTARZ GŁÓWNEGO EKONOMISTY PZU SA PAWŁA DURJASZA - ŚWIAT

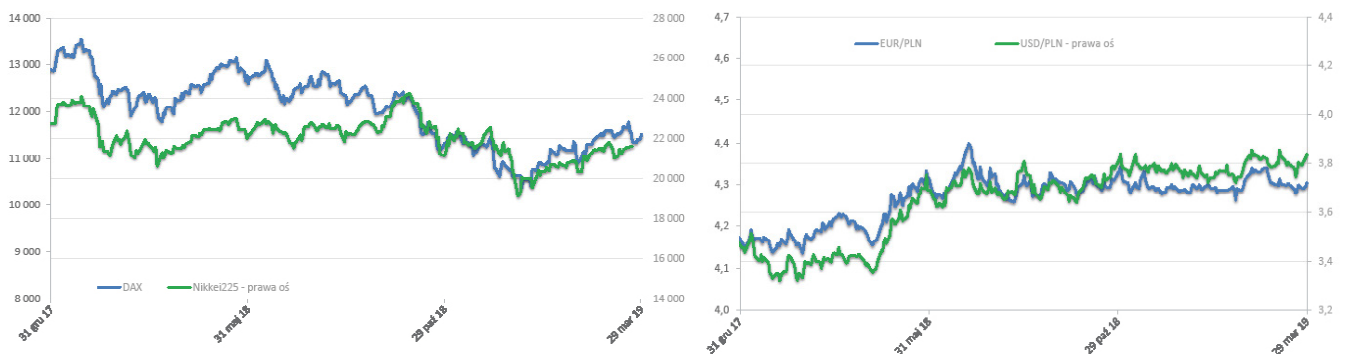
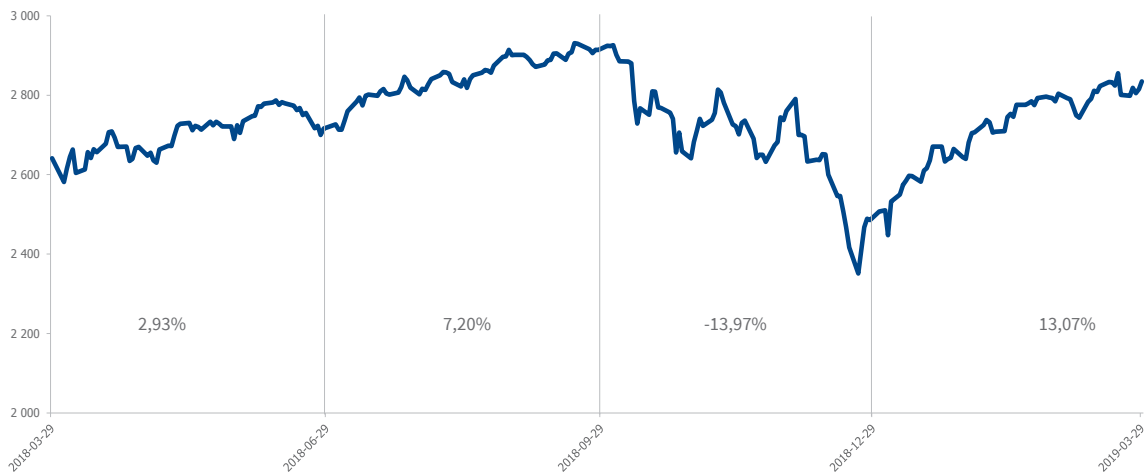


- Globalne spowolnienie gospodarcze z przełomu roku, powiązane z obniżeniem dynamiki handlu światowego i globalnej produkcji przemysłowej, utrzymuje się. Pojawiły się jednak ostatnio pewne sygnały poprawy. W strefie euro poprawiała się koniunktura w usługach. W styczniu i lutym rosła także sprzedaż detaliczna. Rynek pracy generuje solidny wzrost płac a nastroje konsumenckie (zwłaszcza w Niemczech) są ciągle mocne - co wspiera popyt krajowy. Nieco lepsze dane napłynęły także z sektora przemysłowego – ale głównie spoza Niemiec. Choć nawet tam mocny wzrost produkcji budowlanej w lutym umożliwił wzrost ogólnego agregatu produkcji przemysłowej. Mimo to, w Niemczech zarówno w styczniu jak i w lutym produkcja przemysłu przetwórczego obniżyła się, przy silnym spadku zamówień. Wskaźnik Markit PMI w przemyśle przetwórczym wskazał przy tym w marcu najgorszy klimat koniunktury od prawie sześciu lat. Niemiecki przemysł przetwórczy nie może na razie wydobyć się z problemów, ale dobre wyniki sektora usług, budownictwa i wzrost popytu konsumpcyjnego – zapewnią tam wzrost PKB w I kw.
- Pozytywnym sygnałem dla niemieckiej i globalnej produkcji przemysłowej jest wzrost prawdopodobieństwa podpisania umowy handlowej USA-Chiny. Poza tym marcową poprawa wskaźników PMI w Chinach może wskazywać na zbliżające się wzmocnienie aktywności w przemyśle przetwórczym tego kraju. Oczekuje się, że efekty programu stymulacji gospodarki mogą pojawić się już od II-go kwartału. Nadal jednak utrzymuje się niepewność związana z Brexitem – którego termin zostanie najprawdopodobniej przesunięty w czasie.
- Ostatnie dane o aktywności gospodarczej w USA były niejednoznaczne. Krótkotrwałe odwrócenie krzywej dochodowości

wzmogło przy tym obawy o wystąpienie recesji w tym kraju. Gospodarka amerykańska nadal rośnie jednak w ponadprzeciętnym tempie. Wprawdzie w marcu obniżyły się wskaźniki koniunktury w usługach a na przełomie roku osłabła dynamika konsumpcji, to jednak mocny wzrost zatrudnienia w marcu i zdecydowany spadek liczby „nowych bezrobotnych” rozwiały obawy o stan rynku pracy w USA. Powinien on nadal wspierać konsumpcję. Na początku 2019 r. wzrosły także wyraźnie inwestycje budowlane. Osłabła natomiast dynamika produkcji przemysłu przetwórczego, gdzie rosły ostatnio wyraźnie zapasy. W I kwartale wzrost zapasów powinien przyczynić się do silniejszego wzrostu PKB, jednak w kolejnych miesiącach może to ograniczać wzrost produkcji.

- Zarówno w strefie euro, jak i w USA odnotowano spadek inflacji bazowej w pierwszych miesiącach roku. Zarówno EBC, jak i Fed zareagowały na ryzyko wolniejszego wzrostu PKB i obniżenie oczekiwań inflacyjnych, sygnalizując wyraźne złagodzenie przyszłej polityki pieniężnej. W marcu okazało się, że większość członków FOMC nie oczekuje już podwyżek stóp w 2019 roku. Co więcej - podstawowa stopa Fed w projekcji „kropkowej” członków FOMC nie sięga teraz estymowanej przez nich „naturalnej” stopy (ok. 2,8%) w okresie najbliższych 3 lat. W przeciwieństwie do poprzednich projekcji FOMC sugeruje zatem podtrzymanie akomodacyjnej polityki pieniężnej. Zdecydowano też o zakończeniu zmniejszania bilansu Fed już w końcu września 2019 r. Od maja limit miesięcznej redukcji posiadanych obligacji będzie zmniejszony z 30 mld USD do 15 mld USD. Wcześniejsze zakończenie normalizacji bilansu Fed może być przygotowaniem gruntu pod obniżki stóp w 2020 r. w razie wystąpienia recesji.

Wykres: Indeks S&P500



Źródło: opracowanie własne TFI PZU na podstawie danych stooq.pl



Wzrost gospodarczy w I kwartale na razie zaskakująco mocny...

- W poprzednim miesiącu szacowaliśmy wzrost PKB w I kw. 2019 roku na ok. 4% r/r. Lutowe dane o aktywności gospodarczej okazały się jednak w większości zaskakująco mocne. Oceniamy obecnie, że dynamika PKB w I kw. może sięgnąć 4,4% r/r.

- Największym zaskoczeniem był drugi z rzędu, silny miesięczny wzrost produkcji sprzedanej przemysłu, który wywindował jej dynamikę w lutym na poziom 6,9% r/r z 2,9% r/r w końcu 2018 roku. W dodatku dokonano się to na przekór wskazaniom wskaźnika PMI w tym sektorze sygnalizującego dekonunkturę, nie tylko w Polsce, ale przede wszystkim w Niemczech i całej strefie euro. Obniżała się także na początku roku produkcja i zamówienia w niemieckim przemyśle przetwórczym, z którym polski przemysł jest powiązany. Istotny udział w dobrym wyniku polskiej produkcji przemysłowej miały przy tym działy o dużym udziale eksportu – m.in. przemysł motoryzacyjny. Silnie – znacznie powyżej oczekiwań - wzrosła także produkcja budowlano-montażowa w lutym, czemu sprzyjała stosunkowo łagodna pogoda. Dane o lutowej sprzedaży detalicznej potwierdziły z kolei lekkie spowolnienie jej dynamiki.

- Po raz kolejny zatem potwierdza się, że polskie przedsiębiorstwa radzą sobie relatywnie dobrze w warunkach spowolnienia gospodarczego w Niemczech. Pomaga popyt krajowy, a polskie towary konsumpcyjne zyskują w takich warunkach na atrakcyjności na rynkach strefy euro.

...przy nieco lepszych wskazaniach badań koniunktury

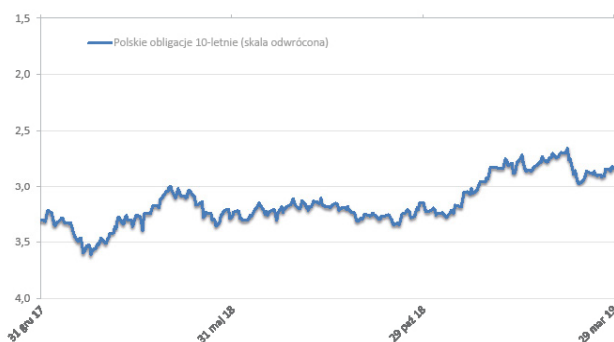
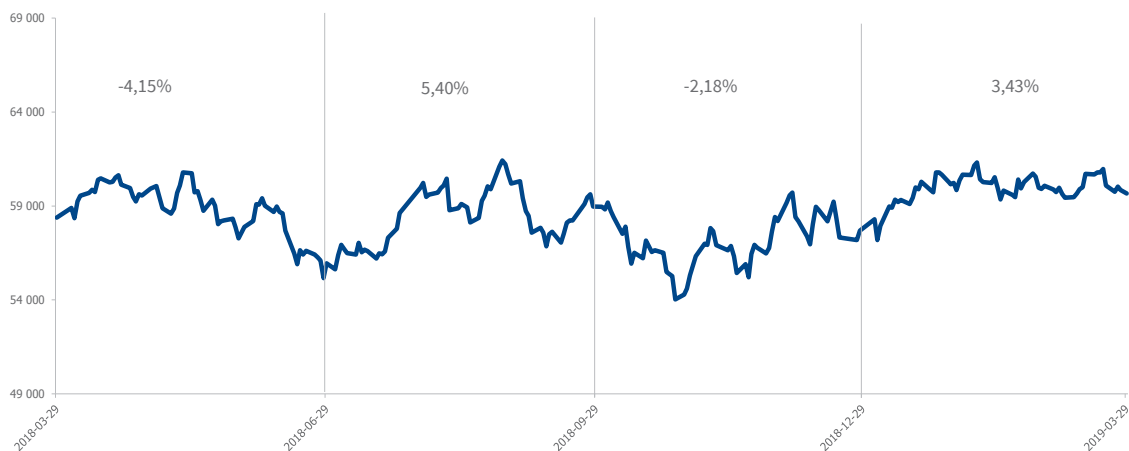
- Marcowe badanie PMI potwierdziło, że w polskim przemyśle przetwórczym dekonunktura nieco ostatecznie – indeks wzrósł do 48,7 pkt. wobec 47,6 pkt. w lutym. Wprawdzie produkcja, liczba nowych zamówień i zatrudnienie ciągle obniżały się w ankietowanych przedsiębiorstwach, ale te spadki były mniejsze niż w lutym. W dodatku oczekiwania co do przyszłej produkcji były najwyższe od pół roku. Pogłębił się natomiast spadek zamówień eksportowych, które były najniższe od czerwca 2009 r.

- Syntetyczny indeks koniunktury GUS dla całej gospodarki wzrósł w marcu i kształtuje się ciągle na stosunkowo wysokim poziomie. Do tego GUS-owski wskaźnik koniunktury konsumenckiej osiągnął najwyższy w historii poziom. W lutym nadal stosunkowo wysoka była dynamika wynagrodzeń w przedsiębiorstwach, solidnie rosło także zatrudnienie. Sytuacja na rynku pracy sprzyja nadal wzrostowi konsumpcji, którą powinny dynamizować także zapowiedziane wydatki socjalne.

Inflacja w I kwartale wzrosła, przy rosnącej inflacji bazowej netto

- Według szybkiego szacunku GUS, inflacja CPI wzrosła w marcu do 1,7% r/r. Przewidujemy, że w kolejnych miesiącach inflacja powinna się stabilizować, by wzrosnąć pod koniec roku. Wyraźnie rośnie inflacja bazowa netto - w marcu najprawdopodobniej sięgnęła 1,3% r/r, podczas gdy w grudniu wynosiła zaledwie 0,6% r/r. Prognozujemy, że inflacja odbije mocniej w 2020 roku przekraczając 2,5%. Oczekujemy, że RPP nie podniesie stóp procentowych w 2019 roku.

Wykres: Indeks WIG





KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI AKCYJNYMI

Pierwsze trzy miesiące 2019 r. były najlepszym kwartałem na giełdach od blisko 10 lat. Po 20%-owym odbiciu od dołka zanotowanego w Wigilię, indeks S&P 500 przebił w marcu psychologiczną granicę 2800 pkt i znalazł się zaledwie 2% poniżej rekordowego poziomu 2930 pkt osiągniętego we wrześniu ub.r. Warto jednak zwrócić uwagę, że ten historyczny rajd był poprzedzony równie gwałtownym ponad 15%-owym spadkiem w grudniu, a wzrosty w marcu były już mniej dynamiczne niż w styczniu i lutym.

Od wielu miesięcy jednym z kluczowych czynników determinujących zachowanie się rynków akcji pozostaje konflikt handlowy między USA i Chinami. W ubiegłym roku USA obciążyły taryfami chińskie towary o wartości 250 mld USD, zaś Chiny zrewanżowały się taryfami na produkty amerykańskie warte 110 mld USD. Dalsza eskalacja konfliktu wydawała się prawdopodobna, a jej kulminacyjnym punktem miał być 1 marca, na kiedy zapowiedziano wprowadzenie, w przypadku nieosiągnięcia porozumienia, ceł obejmujących już praktycznie cały eksport Chin do USA. Jednak prezydent Trump, coraz bardziej świadomy, słabnącej koniunktury w USA oraz negatywnego wpływu konfliktu handlowego na amerykańskie firmy, zdecydował się na intensywne negocjacje z Chinami. Aktualnie, wypowiedzi decydentów obu państw oraz doniesienia medialne sugerują, że obie strony są bardzo bliskie osiągnięcia kompromisu. Dotychczasowe bardzo dynamiczne wzrosty indeksów giełdowych stwarzają jednak ryzyko, iż to pozytywne dla gospodarki globalnej wydarzenie, zostało już zdyskontowane w cenach akcji.

Drugim istotnym wydarzeniem w marcu było posiedzenie FED, na którym oprócz decyzji o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie 2.25-2.5%, zasygnalizowano tylko jedną ich podwyżkę i to nie wcześniej niż w bardzo odległym z punktu widzenia inwestorów giełdowych horyzoncie czasowym tj. w przyszłym roku. Dla przypomnienia: jeszcze w grudniu FED przewidywał dwie podwyżki stóp procentowych w roku bieżącym oraz nie wykluczał kolejnych w 2020 r. Przedstawiono ponadto plan wyhamowania redukcji bilansu FED: od maja do października ma on się kurczyć o 15 mld USD miesięcznie, czyli o połowę wolniej niż dotychczas,

a od października zakupy papierów skarbowych mają w pełni już równoważyć zapadalność starych, co oznacza utrzymanie bilansu na stałym poziomie. To pozytywne dla gospodarki zatrzymanie procesu zacieśniania polityki monetarnej zostało jednak przyjęte z obawami przez rynki finansowe, ponieważ zrodziło pytanie, czy FED, działając tak agresywnie, obawia się nadejścia wkrótce recesji. Potwierdzeniem tych obaw stało się odwrócenie się krzywej dochodowości obligacji amerykańskich: 10-letnie papiery skarbowe stały się mniej rentowne niż 3-miesięczne. Historycznie właśnie taka inwersja stanowiła najbardziej skuteczny sygnał nadciągającej recesji.

Na razie jednak rozpoczęliśmy najlepszy, w ujęciu historycznym, miesiąc w roku dla spółek z sektora przemysłowego i trzeci, po grudniu i listopadzie, najlepszy miesiąc dla szerokiego rynku. Nadzieje na dalsze wzrosty są wciąż podsycane doniesieniami o korzystnym przebiegu negocjacji handlowych między USA a Chinami, istotnym złagodzeniem polityki monetarnej oraz pierwszymi od długiego czasu pozytywnymi odczytami danych makroekonomicznych (np. chiński PMI). Trzeba jednak pamiętać, że w połowie kwietnia zaczyna się też sezon raportowania wyników za 1Q19. Efekt bardzo wysokiej bazy z ubiegłego roku, spowodowanej obniżeniem podatków w USA oraz znaczące osłabienie koniunktury w pierwszych miesiącach tego roku stwarzają ryzyko rozczarowań, pomimo obniżonej już do -2,8% r/r prognozy dynamiki zysków. W kwietniu również wyschnie tymczasowo najważniejsze w tym roku źródło popytu na akcje – skupy akcji własnych przez spółki. Według wycień Bank of America wyniosły one w 1Q19 aż 270 mld USD, podczas gdy w tym samym czasie inwestorzy sprzedali akcje za 87 mld USD. W końcu należy też pamiętać, że po ostatnich wzrostach rynki akcji pozostają wykupione i wrażliwe na potencjalne negatywne zaskoczenia zarówno ze strony danych makroekonomicznych, wyników za 1Q19 jak i wydarzeń geopolitycznych. Wzrosty na globalnych rynkach akcji były istotnie silniejsze niż się spodziewaliśmy, ale tym wyższe wydaje nam się teraz ryzyko odwrócenia trendu lub co najmniej głębszej korekty spadkowej gdzieś w trakcie rozpoczętego właśnie II kwartału.



KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI DŁUŻNYMI

POLSKA i ŚWIAT

Stopa zwrotu z polskich obligacji w marcu bardzo mocno była skorelowana z ruchami na rynkach bazowych. Po wzroście rentowności pod koniec lutego, w marcu mieliśmy do czynienia z mocnym ruchem w dół. Spowodowane było to z jednej strony odreagowaniem spadków z końca lutego, a z drugiej słabszymi odczytami indeksów gospodarczych, głównie w Euro strefie oraz USA. Wyrazem słabszych nastrojów był też mocno gołębi przekaz płynący ze strony FED i EBC. W tym środowisku MF nie miał najmniejszych problemów z plasowaniem przetargów na rynku pierwotnym i po marcu potrzeby pożyczkowe na 2019 są już pokryte w 64%. Odzwierciedleniem niepewności inwestorów w ocenie przyszłej sytuacji fiskalnej, po prezentacji nowego programu rządowego, są rozszerzające się różnice pomiędzy rentownością obligacji, a krzywą stopy procentowej.

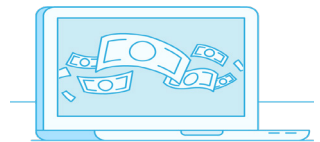
Wydaje się, że środki wypłacone w ramach programów zasilą rachunki osobiste i w konsekwencji zwiększą nadpłynność w systemie banków komercyjnych. Te mogą zdecydować się na lokowanie nadwyżek płynności w polskim długu skarbowym. Dla obligacji długoterminowych zdecydowanie ważniejszy jest sentyment globalny. Oczekujemy napływu lepszych danych gospodarczych z Chin wynikających ze stymulacji fiskalnej prowadzonej od początku roku, co powinno zdecydowanie poprawić globalny sentyment inwestycyjny. Przy wsparciu największych banków centralnych (FED i EBC), wciąż powinien obowiązywać dobry klimat dla inwestycji w papiery skarbowe emerging markets.

RYNKI WSCHODZĄCE

Marzec rozpoczął się bardzo obiecująco dla praktycznie wszystkich rynków wschodzących. Zapewnienia z EBC o dalszym wspomaganie monetarnym, pozytywne doniesienia z amerykańsko-chińskich rozmów handlowych oraz oczekiwanie na potwierdzenie FED o bardziej łagodnym nastawieniu, wspomagało zarówno notowania obligacji lokalnych, dolarowych oraz walut rynków EM.

Inwestorzy, którym się wydawało, że w takim nastawieniu możemy zakończyć 1 kw. musieli zareagować na serię wstępnych wskaźników wyprzedzających, która pokazała znacząco gorsze perspektywy dla globalnej gospodarki, a już szczególnie w najważniejszych gospodarkach świata. W efekcie błogi nastrój bardzo szybko prysnął, a w jego miejsce pojawiły się obawy o globalną recesję, co spowodowało lepsze zachowanie krajów uznawanych za bezpieczne oraz przecenę krajów i aktywów o wyższym ryzyku, szczególnie walut EM.

Z początkiem kwietnia po opublikowaniu kolejnych danych, obawy recesyjne odsuwają się i generalnie dalej podtrzymujemy stanowisko, że jest zdecydowanie za wcześnie, aby mówić o recesji. Oczywiście oczekujemy niższych odczytów gospodarczych w wielu krajach na świecie, ale na pewno nie globalnej recesji. Zeszlorteczne odczyty amerykańskiego PKB, w 2 kwartałach znacząco ponad 3% były efektem programów fiskalnych i powrót do poziomu ok. 2,5% powinien być traktowany, jako normalny rozwój sytuacji. Podobnie w strefie euro mówimy o obniżeniu z 1,8% do ok. 1%. W takim otoczeniu oraz przy braku presji podwyżek stóp procentowych, nasze nastawienie do aktywów rynków wschodzących pozostaje dość pozytywne.



PZU SEJF+ z ochroną kapitału

Masz wolne środki i chcesz je inwestować, ale boisz się straty? Skorzystaj z programu PZU Sejf+ z Ochroną Kapitału.

Nasz program to połączenie inwestycji w fundusze inwestycyjne i darmowego ubezpieczenia straty finansowej.

Dzięki takiemu rozwiązaniu:

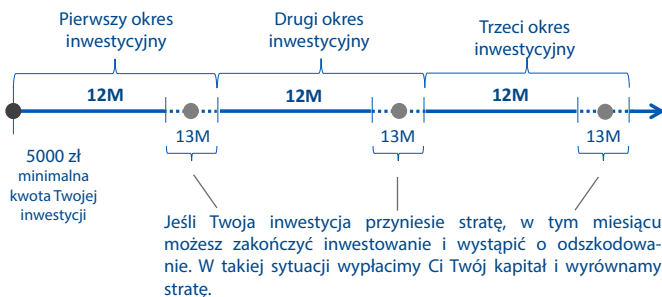
- masz możliwość zysku, którą dają fundusze inwestycyjne,
- w razie słabszych wyników inwestycyjnych otrzymasz odszkodowanie, które pokryje Twoją stratę.



Jak działa program

- Wpłacasz minimum 5000 zł.
- 100% Twoich pieniędzy inwestujemy.
- Program trwa maksymalnie 39 miesięcy i obejmuje trzy 13-miesięczne okresy inwestycyjne.
- Jeśli Twoje inwestycje przyniosą stratę, to w trzynastym miesiącu każdego okresu możesz wystąpić z programu. Wówczas oprócz zwrotu bieżącej wartości inwestycji, otrzymasz od nas odszkodowanie, które wyrówna Twoją stratę.

Przykład:
Wpłaciłeś 5000 zł. Po dwunastu miesiącach okazało się, że na Twoim koncie jest 4900 zł. Jeśli w trzynastym miesiącu wycofasz pieniądze, to otrzymasz od nas 100 zł odszkodowania, które wyrówna Twoją stratę.



- Program możesz zamknąć w każdej chwili – niezależnie od wyników. Pamiętaj jednak, że ochrona kapitału działa tylko w trzynastym miesiącu każdego okresu inwestycyjnego.
- Jeśli chcesz, możesz być uczestnikiem subfunduszu także po upływie 39 miesięcy. Wówczas jednak nie będzie działała już ochrona kapitału.
- Możesz rozpocząć jednocześnie kilka programów.

Roczne stopy zwrotu

2014	2015	2016	2017	2018
2,9%	1,9%	1,1%	2,3%	1,4%

Przedstawiane informacje finansowe są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Co zyskasz



Ochronę wpłaconych pieniędzy

W razie słabszych wyników inwestycyjnych możesz otrzymać odszkodowanie – pokryje ono Twoją stratę.



Niskie koszty programu

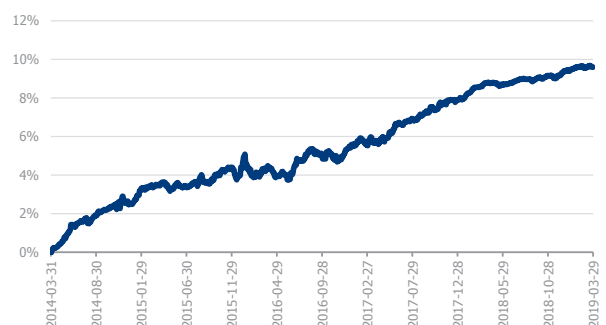
- Nie pobieramy żadnych opłat manipulacyjnych.
- Opłata za zarządzanie wynosi tylko 0,6% w skali roku – liczona od średniej wartości netto Twoich inwestycji (aktywów) w danym roku obrotowym.



Możliwość dodatkowego zysku

- Twój kapitał inwestujemy w instrumenty o niskim ryzyku inwestycyjnym, głównie w obligacje rządowe.
- Korzystamy z globalnych możliwości inwestycyjnych i szybko reagujemy na zmiany na światowych rynkach finansowych.
- Zależy nam na tym, aby uzyskać dla Ciebie jak najlepszy wynik z inwestycji. O skuteczności naszych działań inwestycyjnych świadczą nasze wyniki.

Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (zł) w okresie 30.12.2013- 29.03.2019



*dane dotyczą jednostki kategorii A



WYNIKI INDEKSÓW, WALUT I OBLIGACJI W RÓŻNYCH OKRESACH - STAN NA 29.03.2019

Indeksy	1m	6m	12m	YTD	Surowce	1m	6m	12m	YTD
WIG	-0,4%	1,2%	2,2%	3,4%	Ropa WTI	5,1%	-17,9%	-7,4%	32,4%
WIG20	-0,9%	1,2%	4,6%	1,6%	Złoto	-1,3%	8,6%	-1,8%	1,3%
mWIG40	0,4%	-0,5%	-8,9%	6,1%	Miedź	-0,4%	4,7%	-3,0%	11,6%
sWIG80	2,3%	3,6%	-16,1%	12,5%	Bawełna	6,6%	1,6%	-4,7%	7,5%
					Kukurydza	-3,8%	0,1%	-8,1%	-4,9%
DJIA	0,0%	-2,0%	7,6%	11,2%	Waluty	1m	6m	12m	YTD
S&P500	1,8%	-2,7%	7,3%	13,1%	EUR/PLN	0,0%	0,6%	2,2%	0,3%
Nikkei225	-0,8%	-12,1%	-0,9%	6,0%	USD/PLN	1,4%	4,1%	12,2%	2,6%
FTSE250	-0,3%	-5,9%	-1,8%	9,2%	CHF/PLN	1,6%	2,7%	7,5%	1,2%
DAX	0,1%	-5,9%	-4,7%	9,2%	EUR/USD	-1,3%	-3,4%	-8,9%	-2,2%
CAC40	2,1%	-2,6%	3,5%	13,1%					

Źródło: opracowanie własne TFI PZU na podstawie danych stooq.pl



WYNIKI INWESTYCYJNE FUNDUSZY TFI PZU (kat. A) - STAN NA 29.03.2019

FUNDUSZ	1m	3m	12m	36m	60m	YTD
PZU Oszczędnościowy (d. PZU Gotówkowy)	0,10%	0,31%	1,08%	5,35%	10,51%	0,31%
PZU SEJF+	0,05%	0,17%	0,78%	5,01%	9,61%	0,17%
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	0,44%	1,51%	3,20%	4,23%	15,93%	1,51%
PZU Dłużny Aktywny	0,47%	1,15%	2,87%			1,15%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,59%	2,36%	1,88%			2,36%
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	0,02%	1,51%	-0,77%	-4,56%	-4,89%	1,51%
PZU Zrównoważony	-0,34%	2,13%	-5,98%	1,16%	-4,27%	2,13%
PZU Medyczny	1,18%	6,51%	-7,40%	-18,94%	-28,31%	6,51%
PZU Innowacyjnych Technologii	-0,11%	1,04%	-4,55%			1,04%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	1,67%	5,05%	-20,46%	-20,02%	-25,85%	5,05%
PZU Akcji KRAKOWIAK	-1,23%	1,43%	-14,03%	-9,07%	-25,06%	1,43%
PZU Aktywny Akcji Globalnych	0,11%	1,77%	-7,01%	4,67%	-7,89%	1,77%
PZU FIO Ochrony Majątku	-0,02%	-0,16%	0,20%	1,27%	4,01%	-0,16%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	0,45%	6,51%	2,71%	3,04%	10,10%	6,51%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	-1,52%	0,84%	-10,81%	1,08%	13,60%	0,84%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	1,74%	11,87%	7,03%	18,44%	29,69%	11,87%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	1,14%	9,61%	4,94%	30,81%	5,50%	9,61%



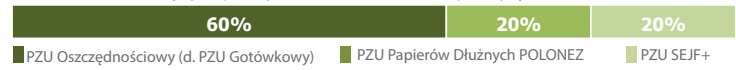
PROGRAMY PORTFELOWE W RAMACH PZU CEL NA PRZYSZŁOŚĆ / PZU PORTFELE KAPITAŁOWE

Inwestycja w Programy Portfelowe to m.in.:

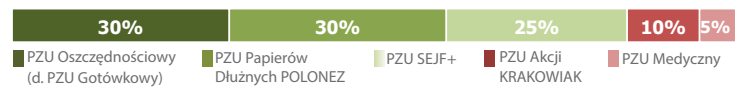
- Możliwość jednoczesnego inwestowania w kilka Subfunduszy PZU FIO Parasolowy (3-5 Subfunduszy)
- Dostępność zróżnicowanych Portfeli o odmiennym ryzyku oraz różnym potencjale wzrostu
- Możliwość zamiany wybranego Portfela na inny w trakcie trwania umowy
- Dywersyfikacja inwestycji – lokowanie środków w kilku subfunduszach o zróżnicowanej polityce inwestycyjnej
- Szywna alokacja oraz automatyczny rebalansing do alokacji modelowej dwa razy w roku
- Bezpieczeństwo środków - dzięki inwestycji w portfel modelowy inwestycje ulegają dodatkowej dywersyfikacji, co ogranicza ryzyko inwestycyjne związane z nieodpowiednim wyborem funduszu przez Klienta
- Oszczędność czasu – dostarczamy klientom gotowy i zdywersyfikowany Portfel

PROGRAMY PORTFELOWE w ramach PZU Cel na Przyszłość / PZU Portfele Kapitałowe

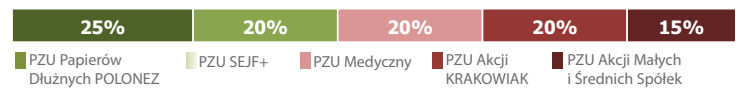
Portfel PZU Inwestycja Spokojna / TFI PZU Portfel Spokojny



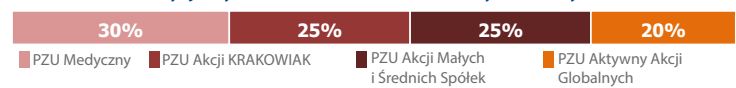
Portfel PZU Inwestycja Umiarkowana / TFI PZU Portfel Umiarko-



Portfel PZU Inwestycja Pół na Pół / TFI PZU Portfel Pół na Pół



Portfel PZU Inwestycja Dynamiczna / TFI PZU Portfel Dynamiczny



PROGRAMY PORTFELOWE W RAMACH PZU CEL NA PRZYSZŁOŚĆ (kat. B) STAN NA 29.03.2019

Portfel PZU	1m	3m	6m	12m	3 lata	5 lat	od począt-ku 2018	za rok 2017	od początku dzia-łania Portfela
Inwestycja Spokojna	0,09%	0,46%	1,02%	1,37%	4,99%		0,46%	1,78%	6,48%
Inwestycja Umiarkowana	0,01%	0,92%	0,26%	-0,45%	2,38%		0,92%	-1,85%	0,89%
Inwestycja Pół na Pół	0,19%	2,48%	-2,69%	-6,68%	-6,33%		2,48%	-12,69%	-12,89%
Inwestycja Dynamiczna	0,32%	3,71%	-5,23%	-12,35%	-11,89%		3,71%	-21,37%	-22,87%



PROGRAMY INWESTYCYJNE: PORTFEL PZU ŚWIĘTY SPOKÓJ (kat. A) STAN NA 29.03.2019

PZU PORTFELE KAPITAŁOWE (kat. B) STAN NA 29.03.2019

Portfel	1m	3m	6m	12m	3 lata	5 lat	od począt-ku 2018	za rok 2017	od początku dzia-łania Portfela
PZU Święty Spokój*	0,11%	0,32%	0,76%	1,08%	4,39%	-	0,32%	1,47%	10,26%
PROGRAM INWESTYCYJNY PZU Portfele Kapitałowe**									
PZU Portfel Spokojny	0,16%	0,53%	1,09%	1,44%	5,06%	-	0,53%	1,78%	6,54%
PZU Portfel Umiarkowany	0,11%	1,06%	0,37%	-0,30%	2,28%	-	1,06%	-1,65%	1,35%
PZU Portfel Pół na Pół	0,36%	2,76%	-2,54%	-6,40%	-6,53%	-	2,76%	-12,23%	-12,10%
PZU Portfel Dynamiczny	0,48%	3,93%	-5,11%	-12,24%	-12,00%	-	3,93%	-21,39%	-22,70%

* Prezentowane stopy zwrotu Portfela PZU ŚWIĘTY SPOKÓJ są obliczone w oparciu o historyczne wyniki poszczególnych Funduszy/Subfunduszy wchodzących w skład Portfela: PZU Oszczędnościowy (d. PZU Gotówkowy), PZU Papierów Dłużnych POLONEZ, PZU SEJF+ oraz PZU FIO Ochrony Majątku. Portfel PZU Święty Spokój działa od 28.10.2013 roku.

** Prezentowane stopy zwrotu PZU Portfeli Kapitałowych są obliczone w oparciu o historyczne wyniki poszczególnych Funduszy/Subfunduszy wchodzących w skład danego Portfela: PZU Oszczędnościowy (d. PZU Gotówkowy), PZU Sejf+, PZU Papierów Dłużnych POLONEZ, PZU Medyczny, PZU Akcji KRAKOWIAK, PZU Akcji Małych i Średnich Spółek oraz PZU Aktywny Akcji Globalnych. Program PZU Portfele Kapitałowe działa od 07.04.2015 roku.



AKTYWA NETTO W FUNDUSZACH TFI PZU SA - STAN NA 29.03.2019

Fundusz	Wartość aktywów netto (w zł)	Fundusz	Wartość aktywów netto (w zł)
PZU FIO Parasolowy		PZU FIO Globalnych Inwestycji	
PZU Oszczędnościowy (d. PZU Gotówkowy)	1 382 590 821,57	PZU Dłużny Rynków Wschodzących	87 722 329,97
PZU SEJF+	206 077 309,13	PZU Akcji Spółek Dywidendowych	28 204 215,67
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	1 604 314 798,77	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	18 042 862,44
PZU Dłużny Aktywny	71 572 092,93	PZU Akcji Rynków Wschodzących	16 271 306,39
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	11 002 290,00	PZU FIO Ochrony Majątku	27 197 262,77
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	2 539 583 357,52		
PZU Zrównoważony	122 664 813,31		
PZU Medyczny	120 119 644,91		
PZU Innowacyjnych Technologii	521 456,39		
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	51 670 653,41		
PZU Akcji KRAKOWIAK	688 742 512,59		
PZU Aktywny Akcji Globalnych	23 710 627,17		

NOTA PRAWNA

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospektach informacyjnych funduszy inwestycyjnych publicznie dostępnych na stronie pzu.pl, w siedzibie TFI PZU SA (al. Jana Pawła II 24, Warszawa) oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów funduszy dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Wartość aktywów netto subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy lub ze względu na stosowane techniki zarządzania.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

Wybrane subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub inne podmioty wskazane w statutach funduszy.

W związku z faktem, że:

- aktywa PZU Akcji Rynków Rozwiniętych są lokowane w tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego tego subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością,
- aktywa PZU Akcji Rynków Wschodzących są lokowane w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na zmiany kursów akcji i indeksów akcji rynków wschodzących (m. in. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, głównie funduszy indeksowych typu Exchange Traded Funds, akcje, kwity depozytowe, instrumenty pochodne) wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego tego subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością,
- znaczna część Aktywów PZU Akcji Spółek Dywidendowych lokowana jest w udziałowe papiery wartościowe (akcje), wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością,
- aktywa PZU Dłużnego Rynków Wschodzących są lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw nienależących do grupy zaawansowanych gospodarek, których lista jest publikowana przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, oraz wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością.

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 nabycia jednostek uczestnictwa funduszy.

Prezentowane wyniki oparte są na historycznych danych dotyczących wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i nie stanowią obietnicy na przyszłość. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz wysokości pobranych przez fundusz opłat manipulacyjnych. Niniejszy dokument nie stanowi rekomendacji. Wszelkie decyzje inwestycyjne Klient podejmuje samodzielnie.

Jeżeli w treści informacji nie wskazano inaczej, dane prezentowane są na podstawie wycień TFI PZU SA.

Prawa autorskie do niniejszego biuletynu przysługują TFI PZU SA z siedzibą w Warszawie. Żadna z części tego materiału nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Oferta ta nie może być odtwarzana lub przetrzymywana w jakimkolwiek systemie odtworczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym. Wykorzystanie jej przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody Towarzystwa lub w inny sposób naruszający przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

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.

Przed dokonaniem inwestycji w certyfikaty inwestycyjne Funduszu należy szczegółowo zapoznać się z treścią prospektu emisyjnego. Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej Funduszu, w tym czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne Funduszu, znajduje się w prospekcie emisyjnym Funduszu, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem. Prospekt Emisyjny dostępny jest na stronie internetowej www.pzu.pl.

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. Nie będzie prowadzona żadna oferta publiczna certyfikatów inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii.

TFI PZU SA, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 13 000 000,00 zł wpłacony w całości, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, www.pzu.pl/tfi, infolinia: 801 102 102. TFI PZU SA zostało utworzone i działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 kwietnia 1999 r., w sprawie udzielenia Powszechnemu Zakładowi Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie zezwolenia na utworzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.