

# FUNDUSZ MODELOWY ZRÓWNOWAŻONY – PLN (MULTI KAPITAŁ)



**KOMENTARZ:** W czerwcu światowe rynki akcji odrabiały straty z maja. Wzrosty napędzane były komunikatami banków centralnych, które zapowiedziały gotowość interwencji w razie pogorszenia danych makroekonomicznych lub eskalacji konfliktów handlowych. Optymizm inwestorów podsycali nadzieje na wznowienie rozmów handlowych między USA a Chinami podczas szczytu G-20 w Osace. Spadki na giełdach w maju i obniżanie prognoz wyników przez kolejne firmy w USA i Chinach powodowały, że przedstawiciele tych państw unikali w czerwcu ostrej retoryki. Pewną rolę odegrało też niskie zaangażowanie inwestorów w akcje, którzy wykazywali majową korektę do zakupów. Choć szczyt G-20 nie przyniósł konkretnych postanowień, dał nadzieję na powrót do rozmów i odsunął możliwość wprowadzenia kolejnej rundy ceł na chiński eksport do USA wart \$300 miliardów. To wystarczyło, by w pierwszym tygodniu lipca indeksy zbliżyły się do historycznych szczytów.

W połowie lipca sektor bankowy zapoczątkuje publikację wyników za II kwartał. Dla spółek z całego sektora S&P 500, konsensus zakłada na razie 1,2% spadek zysków (głównie sektor technologiczny i surowcowy) ale na cały rok 2019 przewiduje wzrost o 3,7%, po czym gwałtowny skok do 11,1% w 2020. Wydaje się, że po raz kolejny od wyników, ważniejszy okaże się komentarz spółek i ewentualne rewizje prognoz. Ryzykiem cały czas pozostają pogarszające się dane makro (słabsze czerwcowe PMI w Chinach, Niemczech, Wielkiej Brytanii, choć dobre z USA) i protekcyjnalizm handlowy USA – po uspokojeniu relacji z Chinami i pozytywnej reakcji rynków, możliwe jest otwarcie nowego frontu, np. z Unią Europejską (taryfy na samochody, sankcje za Nordstream II). Wydaje się jednak, że kluczowe znaczenie dla rynków będzie miało posiedzenie FED i skala bardzo prawdopodobnej obniżki stóp procentowych.

Na rynku obligacji czerwiec, to kontynuacja trendów obserwowanych wcześniej. Pogarszające się dane, szczególnie w sektorze przetwórczym spowodowały wreszcie reakcje banków centralnych. Amerykańska Rezerwa Federalna (FED) zapowiedziała obniżki stóp procentowych i bardzo złagodziła treść komunikatu. Podobnie Europejski Bank Centralny, którego przekaz po posiedzeniu nie wydawał się wystarczająco łagodny, jednak wypowiedź Prezesa Draghiego na konferencji w Sintze nie zostawiła już żadnych wątpliwości, że także w Europie zostaną podjęte konkretne działania celem wsparcia wzrostu gospodarczego. Na bazie tych wydarzeń rentowności na rynkach bazowych spadły 15-20 bps w czerwcu powodując wzrost cen obligacji. Nasz rynek poruszał się dokładnie w tym samym kierunku przy wsparciu Ministerstwa Finansów oferującym obligacje tylko na przetargach zamiany.

Wciąż znajdujemy się w reżimie pro-obligacyjnym. Rynek wydaje się być przygotowany na pierwszą obniżkę stóp w USA, już w lipcu. Krzywa rentowności wycenienia w sumie 3 obniżki do początku 2020 roku. Wojny handlowe, mimo lekkiego ocieplenia po szczyście G20 spowodowanego powrotem USA i Chin do negocjacji, będą trwały. Decyzja dotycząca taryf na towary z Europy została odłożona w czasie i po wakacjach ten temat powróci. Powoduje to utrzymanie się bardzo dużej niepewności wśród inwestorów. W przypadku cen polskich obligacji, krótkoterminowo potencjał do zdecydowanych wzrostów zmniejszył się, jednak nasz rynek będzie podążał za rynkami bazowymi. Ze względu na okres wakacyjny oczekujemy mniejszej aktywności inwestorów i konsolidacji na obecnych poziomach.



## PODSTAWOWE INFORMACJE

Pełna nazwa: Fundusz Modelowy Zrównoważony - PLN

Podmiot zarządzający: TFI PZU SA

Początek działalności: 16.03.2017 r

Początkowa wartość udziału jednostkowego: 100,00 zł



## CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów w dłuższym horyzoncie czasowym w wyniku wzrostu wartości aktywów funduszy inwestycyjnych w jakie są zainwestowane środki, przy akceptacji umiarkowanego ryzyka inwestycyjnego. W ramach realizacji celu inwestycyjnego środki funduszu inwestowane są w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a zarządzający podejmuje decyzje dotyczące:

- alokacji między część akcyjną i obligacyjną portfela;
- wyboru konkretnych funduszy do portfela spośród 16 TFI

Fundusz modelowy zrównoważony zakłada inwestowanie:

- od 40% do 60% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z kategorii ochrony kapitału, rynku pieniężnego oraz papierów dłużnych,
- od 40% do 60% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z kategorii akcyjne.



## WYNIKI INWESTYCYJNE

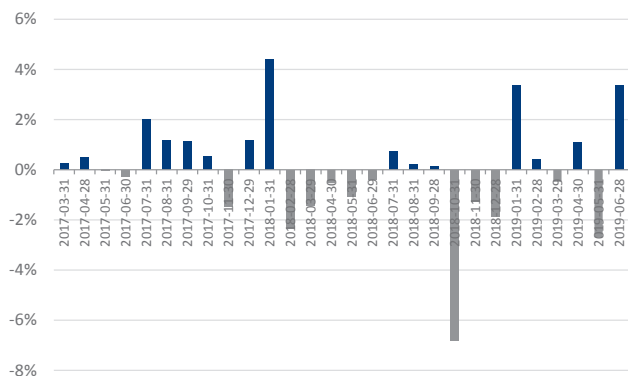
(dane na 28 czerwca 2019 r.)

1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	od pocz. działaln.
3,36%	1,66%	5,03%	-4,14%	-1,23%	-0,81%



## ZMIANA WARTOŚCI UDZIAŁU JEDNOSTKOWEGO

(dane na 28 czerwca 2019 r.)



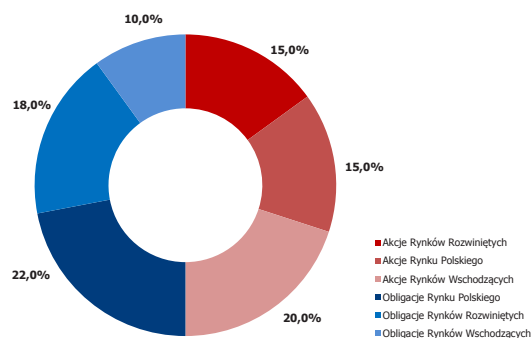
Karta przygotowana przez TFI PZU SA

\*) PZU Życie SA i TFI PZU SA nie prowadzą doradztwa inwestycyjnego i nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje Klientów związane z inwestowaniem składek w fundusze modelowe. Udziały jednostkowe funduszy modelowych nie są depozytem bankowym. Inwestycje w funduszu modelowym są obciążone ryzykiem inwestycyjnym, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału. Dotychczasowe wyniki funduszy modelowych nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Wartość zakupionych udziałów jednostkowych funduszy modelowych może się zmieniać wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. W konsekwencji, dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu. Oznacza to, że wartość rachunku ubezpieczającego może być niższa od sumy tej części składki, która została ulokowana w funduszu. Ponadto potencjalne korzyści z inwestowania w fundusze modelowe mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa i ogólnych warunków ubezpieczenia.



## STRUKTURA AKTYWÓW FUNDUSZU MODELOWEGO

(dane na 28 czerwca 2019 r.)



W skład portfela mogą wchodzić tylko fundusze, do których wpłaty dokonywane są w PLN lub wyceniane są w tej walucie.

Fundusz modelowy zakłada, że do 50% aktywów inwestowanych będzie w fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU. Zarządzający na bieżąco monitoruje rynki i w zależności od spodziewanej koniunktury dokonuje odpowiedniej zmiany alokacji. Dobór funduszy inwestycyjnych do portfela jest dokonywany nie rzadziej niż co kwartał. Liczba i dobór funduszy inwestycyjnych, w które alokowane są aktywa funduszu modelowego zrównoważonego jest uzależniona od wyników ww. analiz oraz spodziewanej koniunktury rynkowej.



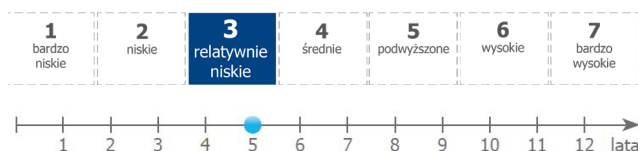
## PROFIL INWESTORA \*)

Fundusz jest adresowany do inwestorów, którzy:

- poszukują efektywnego sposobu inwestowania oszczędności,
- poszukują inwestycji, która w dłuższym okresie może przynieść wysoki zysk,
- akceptują ryzyko związane z inwestowaniem części powierzonych środków w akcje.



## PROFIL RYZYKA I ZYSKU ORAZ REKOMENDOWANY MINIMALNY HORYZONT INWESTYCYJNY



Klasa ryzyka i zysku ukazuje możliwe zachowanie się funduszu oraz stopień ryzyka na jakie narażony może być kapitał inwestora.

Fundusz kategorii 1 nie jest inwestycją wolną od ryzyka - ryzyko utraty środków jest niewielkie, jednak szansa na duże zyski również jest ograniczona.

W przypadku funduszu z kategorii 7 ryzyko utraty środków jest wprawdzie wysokie, ale w tym przypadku istnieje również szansa na osiągnięcie wysokich zysków.

