

# FUNDUSZ MODELOWY ZRÓWNOWAŻONY – PLN (MULTI KAPITAŁ)



**KOMENTARZ:** Choć trzeci kwartał nie był spektakularny, to główne indeksy giełd amerykańskich odnotowały lekkie wzrosty, broniąc rekordowego wyniku od początku roku. Prowadzi to do wniosku, że mimo wysokiego ryzyka politycznego, inwestorzy nie widzą wielu alternatyw dla akcji amerykańskich. Wynika to z relatywnie dobrych na tle reszty świata (przynajmniej do początku października) danych z amerykańskiej gospodarki i ciągle zwiększającej się ilości negatywnie oprocentowanych papierów dłużnych poza USA. Rynki osiągnęły szczyt w lipcu przed pierwszą obniżką stóp procentowych Fedu, po czym chwiały się w sierpniu, targane doniesieniami z frontu konfliktu handlowego i obawami rychłego nadejścia recesji w USA. Straty zostały odrobione w I połowie września i towarzyszyła temu rotacja kapitału z sektorów o największym momentum do spółek „value”. Zmienność nie ograniczyła się do akcji. W sierpniu spadała rentowność papierów skarbowych, zaś po ataku na instalacje rafinerijne w Arabii Saudyjskiej, gwałtownie wzrosła cena ropy. Chiński yuan przekroczył też psychologiczną granicę 7 wobec dolara. We wrześniu rynki się uspokoiły. Rentowność obligacji nieco się poprawiła, zaś ropa oddała gwałtowne wzrosty. Początek października zaskoczył bardzo słabymi danymi ISM dla produkcji w USA (odczyt na poziomie 47.8% za wrzesień), co przywołało wspomnienie ubiegłego roku, gdy indeks S&P 500 osiągnął szczyt w III kwartale, po czym osunął się blisko 20% w ciągu kolejnych trzech miesięcy. Teraz sytuacja wygląda inaczej, gdyż słabe dane zwiększają prawdopodobieństwo dalszych obniżek stóp procentowych przez Fed. Nie bez znaczenia pozostaje też sytuacja polityczna w USA, gdzie Izba Reprezentantów wszczęła formalne dochodzenie ws impeachmentu prezydenta Trumpa. Dotychczasowy przebieg jego prezydentury wskazuje, że w przypadku pojawienia się problemów wewnętrznych, z reguły wygasza on napięcia międzynarodowe. Jeśli doprowadziłoby to do konstruktywnych rozmów z Chińczykami, rynki odetchnęłyby z ulgą. We wrześniu na rynku obligacji, kluczowymi wydarzeniami były posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego (EBC) oraz Rezerwy Federalnej USA (FED). Amerykański „bank” zgodnie z oczekiwaniami kolejny raz obniżył stopy procentowe, jednak komunikat po posiedzeniu nie był już mocno gotębi. EBC obniżył stopy procentowe, jednak tylko o 10bps, czyli mniej niż oczekiwał rynek oraz powrócił do programu skupu aktywów. Było to ostatnie posiedzenie pod przewodnictwem M. Dragiego, który bardzo mocno i wyraźnie dał do zrozumienia, że możliwości polityki monetarnej są na wyczerpaniu i następnym krokiem powinny być programy rządowe stymulowania fiskalnego gospodarki. O luzowaniu fiskalnym w Europie słyszemy coraz częściej, ale uważamy, że pojawi się ono dopiero po dalszym pogorszeniu sytuacji gospodarczej. Od początku września mieliśmy do czynienia z rosnącymi rentownościami na rynkach bazowych, a polski rynek podążał w tym samym kierunku, co oznaczało spadek cen.



## 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

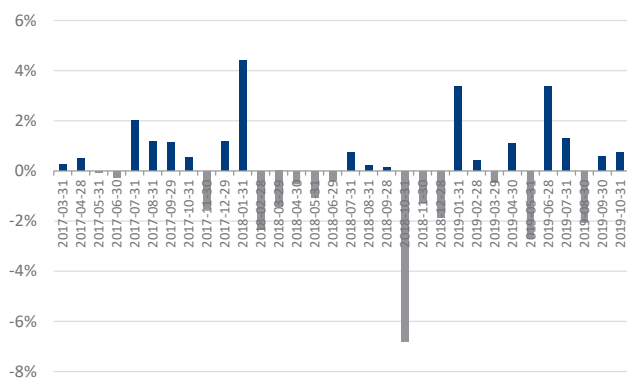
(dane na 31 października 2019 r.)

1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	od pocz. działaln.
0,73%	-0,80%	1,04%	2,25%	-5,42%	-0,34%



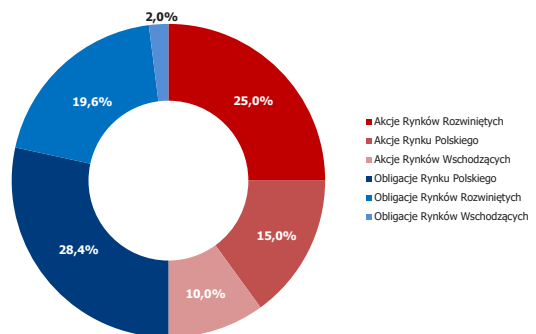
## ZMIANA WARTOŚCI UDZIAŁU JEDNOSTKOWEGO

(dane na 31 października 2019 r.)



## STRUKTURA AKTYWÓW FUNDUSZA MODELOWEGO

(dane na 30 września 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.



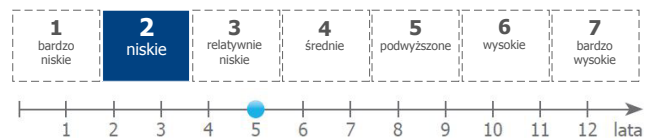
## PROFIL INWESTORA \*)

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.



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.

