Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami roczne sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych (FIO) oraz roczne sprawozdania jednostkowe subfunduszy wchodzących w ich skład a także roczne sprawozdanie finansowe specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego (SFIO) za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r.:

- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (dalej: „PZU FIO Parasolowy"),
- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku (dalej: „PZU FIO Ochrony Majątku"),
- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji (dalej: „PZU FIO Globalnych Inwestycji"),
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum (dalej: „PZU SFIO Universum").

Zachowanie rynków akcji w pierwszym półroczu bieżącego roku kolejny raz zostało zdominowane przez wielką politykę oraz działania banków centralnych. W wymiarze politycznym ponownie nie dał o sobie zapomnieć prezydent Donald Trump prowadząc swoją grę w wojnie handlowej z Chinami. Jej skutki odczuł cały świat, bo po pierwszych próbach ocieplenia kontaktów i sygnałach świadczących o dążeniu do porozumienia, w maju rozmowy zostały nagle zerwane, na co rynki akcji zareagowały spadkami.

Wsparciem notowań okazały się za to działania banków centralnych, a szczególnie FED, które od początku roku łagodziły politykę monetarną oraz związane z nimi nadzieje inwestorów na poprawę globalnego wzrostu gospodarczego. W efekcie indeks MSCI ACWI (obejmujący globalne rynki akcji) wzrósł w pierwszym półroczu o blisko 15%, a indeks MSCI EM (skupiający akcje rynków rozwijających) zanotował wzrost o ponad 9%. Stało się to, co prawda, głównie dzięki chińskiemu rynkowi, który ma największy udział w indeksie, a który wzrósł w tym okresie aż o 19%. Wyniki te mogłyby być lepsze, gdyby nie fakt, że optymistyczne progozy wzrostu się nie sprawdziły i w pewnym momencie przez rynek przetoczyła się fala wyprzedaży.

W przypadku posiadaczy polskich akcji minione półrocze okazało się umiarkowanie dobre, a nasz rynek znów okazał się słabszy od giełd zagranicznych. Indeks WIG wzrósł w tym okresie o 4,3%, ale na uwagę zasługuje za to zachowanie małych i średnich spółek. Dynamiczny wzrost cen akcji spółek wchodzących w skład indeksu sWIG80 spowodował jego wzrost o blisko 12%. Na słabsze zachowanie warszawskiej giełdy na tle zagranicznych parkietów wpłynęło m.in. zmniejszenie wagi naszego rynku w indeksie MSCI Emerging Markets. Perspektywy na drugie półrocze tego roku wyglądają jednak całkiem dobrze – o ile nie wydarzy się nic dramatycznego na zagranicznych rynkach – nasza gospodarka rozwija się w przyzwoitym tempie, brakuje sygnałów jej słabości, a w efekcie pojawia się szansa do poprawy wyników polskich spółek.

W przypadku rynku długu pierwsze półrocze 2019 roku przyniosło spadki rentowności polskich obligacji – 10 letnich o 43 pkt. Bazowe, a 5-letnich o 30 pkt. bazowych. Był to kolejny dobry okres dla ich posiadaczy. Sprzyjała temu stosunkowo niska inflacja, którą m.in. utrzymała w ryzach „Ustawach o cenach prądu", dzięki zamrożeniu cen na poziomie z 2018 roku oraz sprzyjające działania głównych banków centralnych.

Szczególnie dobry dla polskiego długu był okres końca maja i czerwca, kiedy to po wyborach do europarlamentu zniknęło z rynku ryzyko potencjalnego luzowania fiskalnego w drugiej połowie bieżącego roku. W ciągu 5 tygodni po wyborach spread pomiędzy 10-letnimi obligacjami polskimi, a 10-letnimi obligacjami niemieckimi zawęził sie o 50 pkt. bazowych.

Na zachowanie światowego rynku długu największy wpływ miało definitywne wycofanie się FED na początku roku z dalszych podwyżek stóp procentowych. W ten sposób otwarta została droga do wzrostu cen obligacji z rynków wschodzących. W kolejnych miesiącach zostało to dodatkowo wzmocnione napływem informacji o zakończeniu ograniczania bilansu przez FED i wzrostem nadziei na rozpoczęcie cyklu obniżek stóp oraz działaniami Europejskiego Banku Centralnego, który zwiększył ilość pieniądza na rynku poprzez nowe operacje LTRO.

Dodatkowo niektóre z banków centralnych krajów z rynków wschodzących rozpoczęły lub zapowiedziały cięcia stóp (Rosja, Brazylia, Indonezja). To wszystko przełożyło się na całościowy obraz rynku długu.

Zapewniamy, iż Grupa PZU mając na względzie bezpieczeństwo oraz zapewnienie utrzymania płynności powierzonych środków dokłada najwyższej staranności, aby odpowiednio zminimalizować ryzyko inwestycyjne przy zachowaniu satysfakcjonującego Państwa potencjału zysków.

Kondycja rynku funduszy inwestycyjnych i ich wyniki w drugiej połowie 2019 roku zależeć będą przede wszystkim od:

- działań banków centralnych (FED, ECB, Bank of Japan, People's Bank of China) determinujących globalną podaż pieniądza i płynność na rynkach finansowych,
- tempa i skali obniżek stóp procentowych w USA, luzowania monetarnego w strefie euro oraz tempa potencjalnego osłabiania się danych gospodarczych,
- inflacji na świecie,
- natężenia globalnego protekcjonizmu, w szczególności przebiegu konfliktu handlowego USA-Chiny,
- zmiany na stanowisku prezesa EBC i pierwszych działań, które mogą wpłynąć na rynkowe nastroje,
- koniunktury panującej na rynkach finansowych.

Poniżej prezentujemy Państwu procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA, (w przypadku subfunduszy dla jednostek uczestnictwa kategorii A) wraz ze wskazaniem rekomendowanego minimalnego horyzontu inwestycyjnego dla każdego z funduszy/subfunduszy.

Fundusz/subfundusz	**Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**	**Rekomendowany minimalny horyzont inwestycyjny**
PZU FIO Parasolowy z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU Oszczędnościowy	1,27%	3 miesiące
PZU Papierów Dłużnych Polonez	3,93%	1,5 roku
PZU SEJF+	0,97%	1 rok
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	2,27%	3 lata
PZU Zrównoważony	2,59%	4 lata
PZU Medyczny	5,41%	5 lat
PZU Akcji Krakowiak	0,16%	5 lat
PZU Aktywny Akcji Globalnych	2,08%	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	3,88%	5 lat
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	3,77%	3 lata
PZU Dłużny Aktywny	3,36%	2 lata
PZU FIO Globalnych Inwestycji z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	13,31%	5 lat

PZU Akcji Rynków Wschodzących	8,30%	5 lat
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	- 1,03%	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	11,12%	3 lata
Pozostałe fundusze:		
PZU FIO Ochrony Majątku	0,03%	3 miesiące
PZU SFIO Universum	3,57%	2 lata

Jesteśmy przekonani, iż szczegółowe informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu w sposób rzetelny przedstawiają jego sytuację.

Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo TFI PZU SA, dokonując inwestycji w nasze produkty.

Uprzejmie przypominamy, że na stronie pzu.pl znajdą Państwo szczegółowe informacje na temat oferty TFI PZU SA. Na stronie tej znajduje się także aktualna lista dystrybutorów naszych produktów.

Zapraszamy również do kontaktu z naszym Towarzystwem za pośrednictwem Infolinii 801 102 102 lub 801 102 104. Informacje można również wysyłać na adres e-mail: tfi.sprzedaz@pzu.pl.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Kubin *Prezes Zarządu*

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Robert Kubin
Data: 2019.08.26 16:07:28 CEST

(podpis)

Cezary Iwański *Wiceprezes Zarządu*

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Cezary Iwański
Data: 2019.08.26 15:56:33 CEST

(podpis)

Dariusz Lasek *Wiceprezes Zarządu*

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek
Data: 2019.08.26 17:16:32 CEST

(podpis)

Marcin Żółtek *Wiceprezes Zarządu*

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek
Data: 2019.08.26 15:29:21 CEST

(podpis)

Warszawa, 26 sierpnia 2019 r.