

## Komentarz do wyników funduszy II kwartał 2020



Pierwsza połowa 2020 roku będzie okresem, o którym będziemy pamiętać pod wieloma aspektami. Wszyscy będziemy wspominali okres rozwoju epidemii, wprowadzania kolejnych obostrzeń i zakazy wychodzenia z domu, które obowiązywały w pewnym momencie praktycznie na całym świecie. Dla posiadaczy oszczędności, pierwsza połowa 2020 będzie się kojarzyła z dość dużym emocjonalnym „roller coasterem” – najpierw pod koniec pierwszego kwartału gigantyczne przeceny na praktycznie wszystkich możliwych rozwiązaniach inwestycyjnych. Następnie nerwowe wyczekiwanie na rozstrzygnięcia w świecie makroekonomii oraz polityki, które w konsekwencji doprowadziły do odrodzenia entuzjazmu na rynkach finansowych, co możemy obserwować poprzez docieranie niektórych „dużych” indeksów giełdowych na historyczne szczyty.

Od strony gospodarczej, drugi kwartał 2020 był wyjątkowy w historii ekonomii. Z jednej strony, wspomniane już obostrzenia związane z kontaktami społecznymi wymusiły wyłączenie dużej części gospodarek większości krajów – sytuacja dotychczas niespotykana i trudna do powtórzenia w przyszłości. Z drugiej strony, nastąpiła niespotykana w historii skoordynowana akcja wspierania gospodarek na całym świecie w której uczestniczyły administracje rządowe, banki centralne w poszczególnych krajach, instytucje międzynarodowe (Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Bank Światowy, Azjatycki Bank Inwestycji Infrastrukturalnych, Klub Paryski). Dodrukowane pieniądze, które zostały przekazane na rynek finansowy (aby wesprzeć jego płynność), ale przede wszystkim programy przekazujące środki do podmiotów w gospodarce na ten moment okazały się relatywnie dobrze działać, czego oznaką jest szybkie odreagowywanie różnych wskaźników ekonomicznych.

Dla posiadaczy oszczędności, wymiernym efektem programów i działań pro-gospodarczych, są rekordowo niskie stopy procentowe, również w Polsce – Rada Polityki Pieniężnej obniżyła podstawową stopę do 0,1%, co efektywnie przekłada się na bliskie zera oprocentowanie depozytów w bankach oraz podobną skalę zysku z krótkoterminowych obligacji skarbowych.

Od strony inwestycyjnej, z zaskoczeniem dla części inwestorów, okazało się, że rynek aktywów ryzykownych bardzo szybko zaczął dyskutować wpływ różnego rodzaju „Tarcz Antykryzysowych” i aktywa,

które uległy gwałtownej i potężnej przecenie w połowie marca, w 2 kwartale kontynuowały odreagowanie i powoli odzyskiwały swoją wcześniejszą wartość. Dotyczyło to rynków akcyjnych – największe odreagowanie odbyło się na spółkach technologicznych, co zrozumieliśmy w realiach „życia i pracy na odległość”, jak i rynków obligacji, szczególnie krajów rozwijających się, które nominalnie pozostaną jedną z niewielu opcji do szukania stopy zwrotu poza akcjami.

W takiej sytuacji z perspektywy posiadaczy udziałów ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w ramach Świat Inwestycji Premium, drugi kwartał był bardzo dobry pod kątem wyniku inwestycyjnego. Wartość udziałów uległa dynamicznemu wzrostowi, w poszczególnych przypadkach rekompensując zdecydowaną większość spadku z kryzysowego, pierwszego kwartału.

W przypadku Funduszy Modelowych Zachowawczych, mocne, blisko 10% wzrosty nastąpiły w strategiach walutowych (EUR i USD), nie tylko ze względu na mocne odreagowanie inwestycji akcyjnych, ale także dzięki „balastowi wynikowemu” z pierwszego kwartału – rozwiązaniom obligacyjnym zagranicznym, które tak jak mocniej od polskich obligacji się przeceniły w epicentrum kryzysu, tak odreagowanie również wykazują dynamiczniejsze. Fundusz mode-



lowy w PLN, również może uznać okres za udany – wzrost na poziomie ponad 7,5% można uznać za więcej niż satysfakcjonujący, tym bardziej, że przekładający się na wynik od początku roku tylko nieznacznie poniżej „0”.

W przypadku Funduszy Modelowych Zdecydowanych, kwartalny wynik w PLN oraz EUR jest na względnie zbliżonym poziomie – to też pokazuje, że aktywa europejskie zachowywały się podobnie. Strategia w USD odnotowała 13% zysku w skali 3 miesięcy, co było wynikiem większej alokacji na rynek

amerykański, który w minionym okresie okazał się najmocniejszy – pomimo jednocześnie gorszych statystyk dotyczących rozwoju epidemii.

Fundusze Modelowe Odważne we wszystkich walutach zyskały na wartości po kilkanaście procent – oczywiście największa alokacja akcyjna, zdywersyfikowana geograficznie i sektorowo pozwoliła na wypracowanie najwyższych zwrotów. W ujęciu od początku roku najłabiej dla tej klasy ryzyka wygląda FM w PLN – co jest konsekwencją naturalnego udziału polskiego rynku akcyjnego, którego odreagowanie okazało się mniej dynamiczne niż innych.

Warto na koniec wspomnieć o najkrócej działającym funduszu FM Konserwatywnym w PLN – przypomnijmy, przecenił się w kryzysie blisko 5% - odnotowującym również dynamiczne odreagowanie i kończący kwartał z wynikiem +4%, co pomimo tego, że nie rekompensuje w całości spadku, potwierdza słuszność dywersyfikacji geograficznej, uwzględniającej zarówno rynki wschodzące jak i rynki rozwinięte.

W perspektywie II półrocza, bez wątplenia należy brać pod uwagę ewentualną wrażliwość rynków finansowych na „twarde dane” z gospodarki za 2Q2020 – kluczowe będzie, potwierdzenie lub nie, prognoz ekonomistów i analityków podsumowania pełnego kwartału pandemicznego. Inwestorzy mają mocne argumenty do podpierania swoich decyzji o utrzymaniu inwestycji – głównie wspomniane wspieranie gospodarki. Jednocześnie posiadacze wolnych środków są postawieni w sytuacji, gdy muszą zaakceptować efektywny brak zysku z kapitału lub wyjść naprzeciw podwyższeniu swojego akceptowanego progu bólu pod względem ryzyka.

**Uwaga:** Wyniki, które fundusze osiągały w przeszłości, nie są gwarancją osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości. Wyniki funduszy nie uwzględniają pobieranych opłat na poziomie polisy, tzn.: opłat administracyjno-dystrybucyjnych, opłat z tytułu ochrony ubezpieczeniowej oraz ewentualnej opłaty dystrybucyjnej w przypadku dokonania wykupu ubezpieczenia.

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 składek, która została ulokowana w funduszu. Wypłata świadczenia oraz wykup ubezpieczenia realizowane na podstawie umowy, mogą być pomniejszone o pobierane opłaty i podatki wynikające z przepisów prawa i ogólnych warunków ubezpieczenia.

Szczegółowe warunki działania ubezpieczenia, w tym informacje na temat opłat i ryzyk z nim związanych, jak również ograniczeń i wyłączeń odpowiedzialności PZU Życie oraz zasad działania UFK, są określone w ogólnych warunkach ubezpieczenia oraz w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID) przekazywanych klientowi przed zawarciem umowy ubezpieczenia.

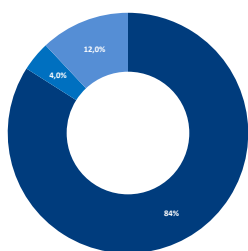
TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 13 000 000 zł wpłacony w całości, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

# Świat Inwestycji Premium - wyniki i alokacja Funduszy Modelowych na dzień 30.06.2020

## zł

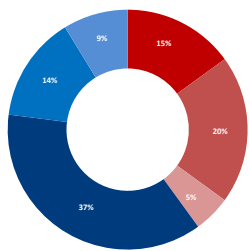
PLN	1M	3M	6M	12M	YTD	od początku działaln.
<b>FM Odważny</b>	2,6%	12,9%	-11,9%	-8,1%	-11,9%	-12,9%
<b>FM Zdecydowany</b>	2,1%	9,8%	-4,6%	-1,6%	-4,6%	-3,3%
<b>FM Zachowawczy</b>	1,5%	7,7%	-1,1%	1,3%	-1,1%	1,4%
<b>FM Konserwatywny</b>	0,7%	4,0%	-1,0%		-1,0%	-0,8%

Fundusz Modelowy Konserwatywny



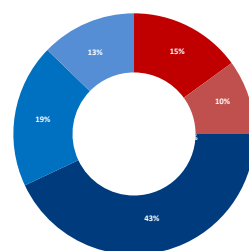
■ Obligacje Rynku Polskiego ■ Obligacje Rynków Rozwiniętych ■ Obligacje Rynków Wschodzących

Fundusz Modelowy Zdecydowany



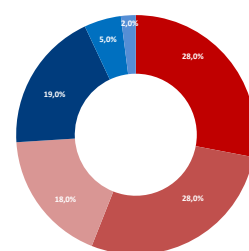
■ Akcje Rynków Rozwiniętych ■ Akcje Rynku Polskiego ■ Obligacje Rynków Rozwiniętych ■ Akcje Rynków Wschodzących ■ Obligacje Rynków Wschodzących

Fundusz Modelowy Zachowawczy



■ Akcje Rynków Rozwiniętych ■ Akcje Rynku Polskiego ■ Obligacje Rynków Rozwiniętych ■ Akcje Rynków Wschodzących ■ Obligacje Rynków Wschodzących

Fundusz Modelowy Odważny

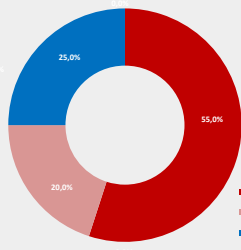


■ Akcje Rynków Rozwiniętych ■ Akcje Rynku Polskiego ■ Obligacje Rynków Rozwiniętych ■ Akcje Rynków Wschodzących ■ Obligacje Rynków Wschodzących ■ Obligacje Rynku Polskiego

## €

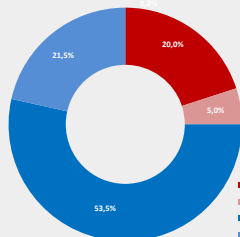
EUR	1M	3M	6M	12M	YTD	od początku działaln.
<b>FM Odważny</b>	2,0%	14,8%	-4,8%	1,4%	-4,8%	2,6%
<b>FM Zdecydowany</b>	1,2%	10,7%	-7,1%	-3,3%	-7,1%	-3,7%
<b>FM Zachowawczy</b>	1,4%	9,0%	-6,3%	-3,8%	-6,3%	-2,5%

Fundusz Modelowy Odważny



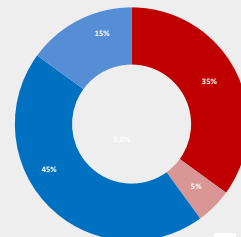
■ Akcje Rynków Rozwiniętych ■ Akcje Rynków Wschodzących ■ Obligacje Rynków Rozwiniętych

Fundusz Modelowy Zachowawczy



■ Akcje Rynków Rozwiniętych ■ Akcje Rynków Wschodzących ■ Obligacje Rynków Rozwiniętych ■ Obligacje Rynków Wschodzących

Fundusz Modelowy Zdecydowany

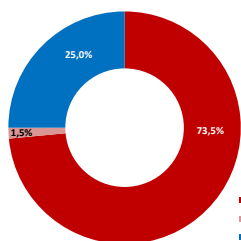


■ Akcje Rynków Rozwiniętych ■ Akcje Rynków Wschodzących ■ Obligacje Rynków Rozwiniętych ■ Obligacje Rynków Wschodzących

## \$

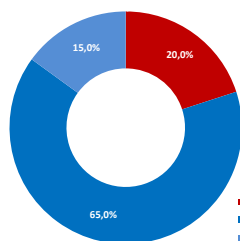
USD	1M	3M	6M	12M	YTD	od początku działaln.
<b>FM Odważny</b>	2,4%	15,2%	-1,5%	4,2%	-1,5%	4,1%
<b>FM Zdecydowany</b>	1,9%	13,0%	-4,0%	-0,4%	-4,0%	-0,6%
<b>FM Zachowawczy</b>	1,4%	9,5%	-4,4%	-1,7%	-4,4%	-1,1%

Fundusz Modelowy Odważny



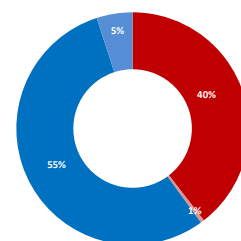
■ Akcje Rynków Rozwiniętych ■ Akcje Rynków Wschodzących ■ Obligacje Rynków Rozwiniętych

Fundusz Modelowy Zachowawczy



■ Akcje Rynków Rozwiniętych ■ Akcje Rynków Wschodzących ■ Obligacje Rynków Rozwiniętych ■ Obligacje Rynków Wschodzących

Fundusz Modelowy Zdecydowany



■ Akcje Rynków Rozwiniętych ■ Akcje Rynków Wschodzących ■ Obligacje Rynków Rozwiniętych ■ Obligacje Rynków Wschodzących