

MATERIAŁ
MARKETINGOWY



Komentarze zarządzających
funduszami akcyjnymi
TFI PZU 04.2021





Tomasz **MATRAS**
Zarządzający



Justyna **TROJAN**
Zarządzająca

PZU Akcji KRAKOWIAK, PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

W kwietniu utrzymywaliśmy cały czas wysoką alokację w akcje. Dobra struktura portfeli sprawiała, że w minionym miesiącu aktywność na funduszu była umiarkowana. Cały czas zmniejszaliśmy ekspozycję w spółki sektora paliwowego, tym samym realizując zyski po bardzo mocnym wzroście. Zdecydowaliśmy się także na zmiany w ramach sektora telekomunikacyjnego, co skutkowało skracaniem pozycji w jednej spółce i zwiększaniem przeważenia w innej. Zwiększyliśmy także, selekcyjnie, ekspozycję w sektor przemysłowy, dóbr konsumpcyjnych oraz technologiczny.

Kwiecień okazał się bardzo dobrym miesiącem. Stopa zwrotu PZU Akcji KRAKOWIAK wyniosła 4,76%, a PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK 2,11%. Bardzo dobrze do wyniku kontrybuowała przeważenia sektora energetycznego oraz odpowiednia selekcja w sektorze surowcowym oraz dóbr i usług konsumpcyjnych. Negatywny wpływ na wynik miało niedoważenie sektora bankowego oraz ekspozycja na zagraniczne spółki technologiczne. Dobrą decyzją było utrzymanie zaangażowania w zagraniczny sektor finansowy.

PZU Akcji Spółek Dywidendowych

W minionym miesiącu cały czas utrzymywaliśmy relatywnie wysoką alokację w akcje - w przedziale 95-100%. Zdecydowaliśmy się mocno zmniejszyć ekspozycję w sektor producentów gier oraz ochrony zdrowia. Dokonaliśmy także dużych zmian w ramach sektora dóbr konsumpcyjnych i technologii. W obliczu napływających pozytywnych informacji na temat zmian w polskiej energetyce zdecydowaliśmy się zwiększyć ekspozycję w ten sektor. W minionym miesiącu pojawiło się także kilka nowych spółek z rynków rozwiniętych głównie z sektora dóbr konsumpcyjnych i nowych technologii.

Stopa zwrotu funduszu w minionym miesiącu wyniosła 4,24%. Bardzo dobrze do wyniku kontrybuowała przeważenia sektora energetycznego. Dobry wynik to także zasługa odpowiedniej selekcji spółek z sektora technologicznego i dóbr konsumpcyjnych. Negatywnie na wynik funduszu wpływało natomiast niedoważenie sektora bankowego. Dobrą decyzją były także dokonane zmiany w ramach sektora gier.

PZU Medyczny

Sektor medyczny był jednym ze słabszych w kwietniu. Gorsze okazały się tylko spółki energetyczne, podstawowe produkty konsumpcyjne i przemysł. Udział spółek medycznych w indeksie S&P 500 spadł o 20 punktów bazowych ale nadal stanowi on drugi największy sektor z udziałem 12,8%.

W kwietniu utrzymywaliśmy relatywnie wysoką alokację w akcje. Aktywność w tym miesiącu była ograniczona. Decyzje inwestycyjne podjęte w poprzednich okresach sprawiły, że nie było potrzeby dokonywania większych zmian w minionym miesiącu.

Miesięczny wynik funduszu zamknął się na poziomie 2,71% - niższym niż

benchmark, głównie ze względu na słabiej zachowujące się wyselekcjonowane wcześniej spółki biotechnologiczne.

PZU Zrównoważony

W kwietniu utrzymywaliśmy relatywnie wysoką alokację w akcje. Zmniejszaliśmy pozycje na spółkach sektora paliwowego w celu silniejszego przeważenia lub zbudowania pozycji na wyselekcjonowanych spółkach w mWIG40 i sWIG80. Zmniejszyliśmy udział spółek zagranicznych, głównie z sektora finansowego, wciąż pozostawiając ekspozycję na banki zagraniczne z dużym udziałem podmiotów investment banking w wynikach.

W kwietniu stopa zwrotu netto funduszu wyniosła 3,24%. Dobrą decyzją w takim otoczeniu rynkowym było utrzymywanie wysokiej alokacji w akcje. Do wyniku pozytywnie kontrybuowała ekspozycja w sektor energetyczny. Pozytywny wpływ na wynik miała też selekcja małych średnich spółek głównie z sektora dóbr konsumpcyjnych oraz deweloperów mieszkaniowych. Negatywny wpływ na wyniki miała ekspozycja w sektor producentów gier.

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

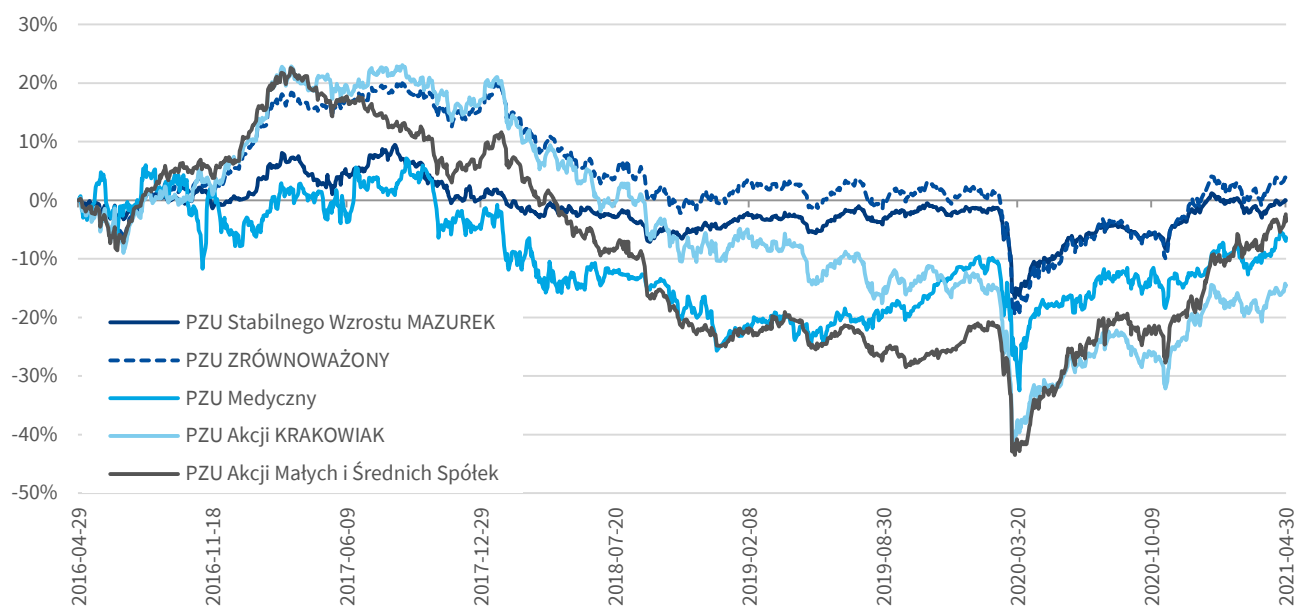
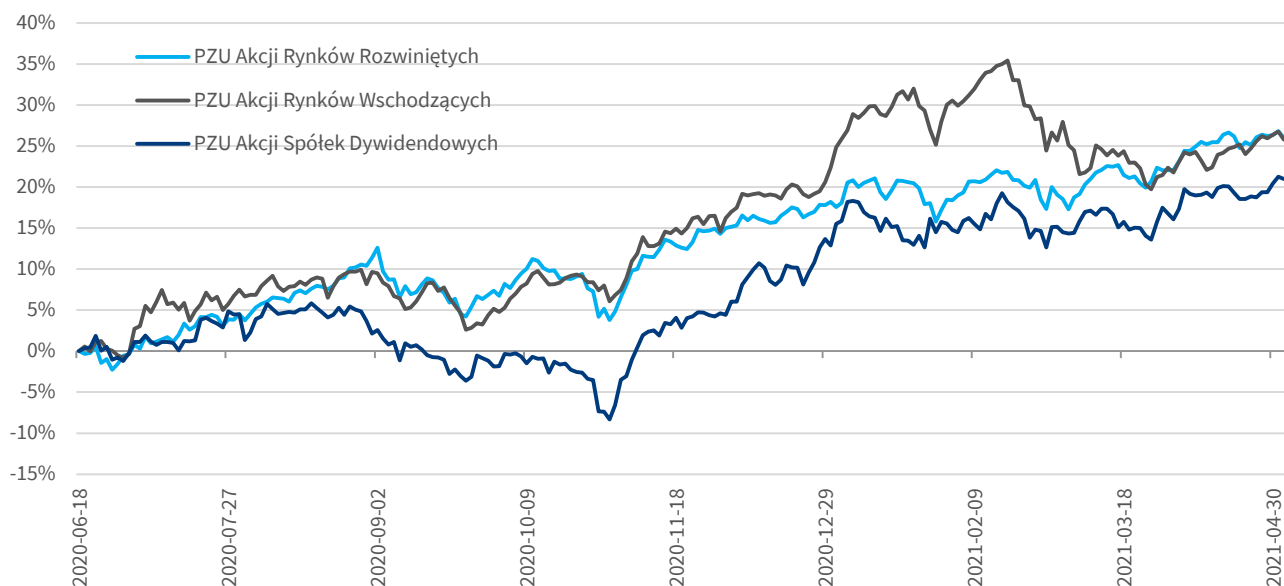
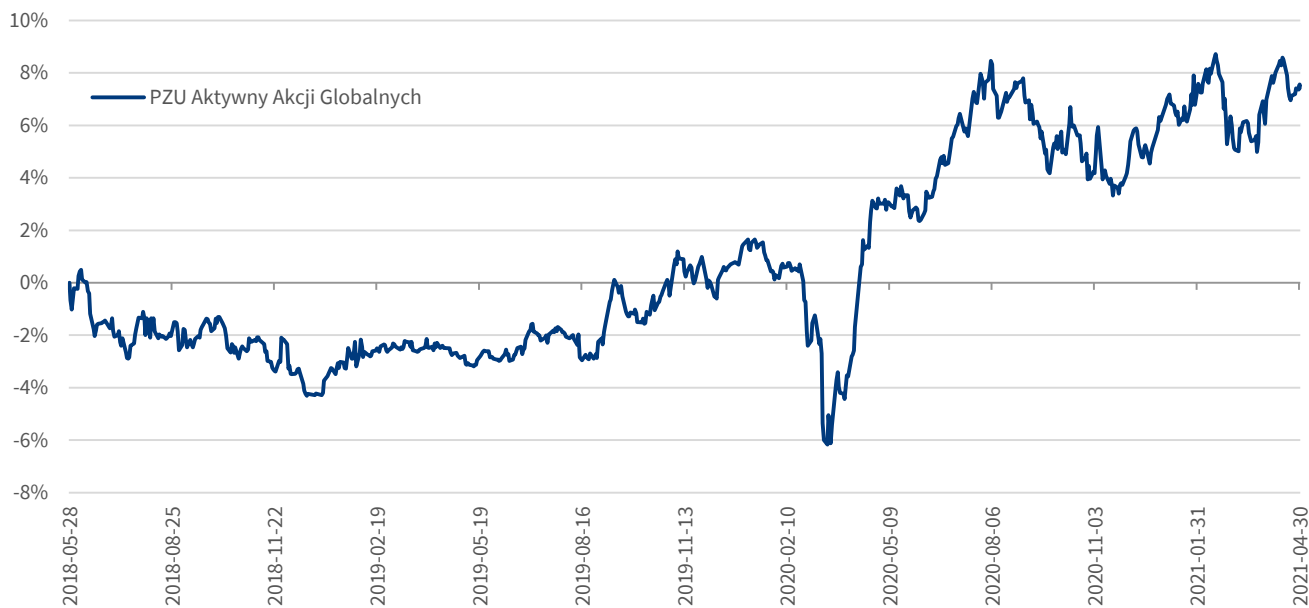
W minionym miesiącu alokacja funduszu była relatywnie wysoka i wyniosła średnio 95%. W tym czasie zmniejszaliśmy ekspozycję głównie akcji spółek z sektora finansowego i medycznego. Kupowaliśmy natomiast spółki z sektora przemysłowego, energetycznego i hurtowników z uwagi na dyskontowanie pozytywnego wpływu inflacji produktowej na wyniki firm.

Stopa zwrotu funduszu w kwietniu wyniosła +4,65%, co daje wynik od początku roku +13,69%. Pozytywnie do wyniku kontrybuowały głównie: sektor budowlany, energetyczny i spółki klasyfikowane jako hurtownicy oraz spółki surowcowe w tym głównie oparte na produkcie końcowym stali. In minus do wyniku kontrybuował sektor finansowy i spółki z sektora gier. W indeksie mWIG40 i sWIG80 dochodzimy powoli do etapu „sprawdzam” czyli wyniki finansowe i outlook na kolejne kwartały - jest to najciekawszy okres. W wielu spółkach wyceny można określić jako „optymistyczne” uwzględniając poziomy historyczne i projekcje EPS oparte na konsensusie rynkowym. Nie mniej, nadal pojawiają się jeszcze zaskoczenia in plus. Warto podkreślić, że w obecnym otoczeniu gospodarczym w dalszym ciągu można znaleźć niedowartościowane fundamentalnie spółki.

PZU Aktywny Akcji Globalnych

W kwietniu utrzymywaliśmy relatywnie niską alokację w akcje. Aktywność polegała przede wszystkim na zwiększeniu w portfelu udziału spółek zagranicznych, głównie amerykańskich z sektora konsumenckiego. Wyniki przez nie publikowane były lepsze od oczekiwania jako pochodna postępującej akcji szczepień i stopniowego powrotu do normalności. Zdecydowaliśmy się też na zmniejszenie zaangażowania w sektor ochrony zdrowia.

W kwietniu stopa zwrotu netto funduszu wyniosła 1,27%. Do wyniku negatywnie kontrybuowały spółki gamingowe, zaś pozytywnie sektory energetyczny, surowców i półprzewodników.



Źródło: TFI PZU; dane na dzień 30.04.2021 r.

Nota prawna

Prezentowany wynik historyczny nie uwzględnia podatku od zysków kapitałowych oraz opłat manipulacyjnych – 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.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie pzu.pl, w siedzibie TFI PZU SA oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów, dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Wartość aktywów netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na fakt, iż Subfundusz lokuje znaczną część aktywów w akcje. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub inne niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskie Unii Europejskiej lub należące do OECD.

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 nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych TFI PZU SA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez TFI PZU SA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. TFI PZU SA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzenia. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. TFI PZU SA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z TFI PZU SA, celem uzyskania aktualnych informacji. 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.



TFI PZU SA
al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa



tel. 22 582 28 99



www.pzu.pl/tfi
TFIPZU-Kontakt@pzu.pl