LIST ZARZĄDU TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PZU SA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

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 31 grudnia 2020 r.:

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

Mimo problemów, które w związku z pandemią Covid-19 dotknęły polską i globalną gospodarkę, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna dokłada najwyższych starań, aby zapewniać Państwu satysfakcjonujące zyski i minimalizować ryzyko inwestycyjne. To dla nas priorytet. Dlatego z uwagą monitorujemy sytuację i tendencje w polskiej i globalnej gospodarce, starając się reagować na nie szybko i adekwatnie.

Wybuch pandemii Covid-19 zmusił wiosną ubiegłego roku rządy większości krajów do drastycznych decyzji ograniczających aktywność podmiotów gospodarczych, co początkowo zepchnęło świat w najgłębszą od II wojny recesję. Aby zapobiec eskalacji kryzysu, władze monetarne i fiskalne bardzo szybko ruszyły do zdecydowanych działań. Banki centralne obniżyły stopy procentowe do historycznych minimów i zwiększyły istniejące lub uruchomiły nowe programy skupu aktywów (QE) o skali wielokrotnie wyższej od tej z poprzedniego kryzysu. Stymulacja fiskalna oraz programy pomocy dla najbardziej dotkniętych kryzysem podmiotów i sektorów gospodarki przekroczyły równowartość 7% światowego PKB. Odbyło się to kosztem rekordowo wysokich deficytów budżetowych i wzrostu długów publicznych. Łagodniejszy w lecie przebieg pandemii skłonił władze do złagodzenia ograniczeń, co przy eskpansywnej ekonomicznej polityce doprowadziło do gwałtownych wzrostów aktywności gospodarczej. W efekcie globalna recesja okazała się najkrótszą w powojennej historii. Jednak kolejna eskalacja pandemii i zaostrzenie restrykcji wyhamowały jesienią ożywienie gospodarcze i spotęgowały ryzyka dla perspektyw globalnego wzrostu.

Polska gospodarka, zgodnie z globalną tendencją, znalazła się wiosną w głębokiej recesji. Najmocniejsze spadki dotknęły konsumpcję i inwestycje. Spowolnienie ograniczyła zdecydowana stymulacja fiskalna i monetarna, skutkując w dalszej części roku szybszym ożywieniem aktywności gospodarczej i popytu. Wyhamowała je jednak kolejna, jesienna fala zachorowań i powrót do ostrzejszych restrykcji ograniczających aktywność podmiotów gospodarczych. W całym 2020 roku PKB w Polsce zmniejszył się o niespełna 3%, najmniej – poza Litwą – wśród krajów Unii Europejskiej. Podwyższona na początku roku inflacja stopniowo spadała ze względu na obniżony popyt. W końcu roku osiągnęła poziom bliski celowi wyznaczonemu przez bank centralny.

Tąpnięcie PKB, niepewność odnośnie przebiegu kryzysu i perspektyw wychodzenia z niego oraz korzystne prognozy inflacji skłoniły Radę Polityki Pieniężnej do zredukowania stóp procentowych, w tym podstawowej repo do 0,1%. Narodowy Bank Polski uruchomił ponadto narzędzia wspierające gospodarkę i rząd w walce z kryzysem. Skup obligacji skarbowych i obligacji z gwarancjami Skarbu Państwa ułatwia finansowanie potrzeb pożyczkowych sektora publicznego, które wzrosły z powodu recesji i wydatków na programy wsparcia publicznego.

2020 rok przyniósł gwałtowne wahania na rynku akcji. Na przełomie lutego i marca nastąpił jeden z największych krachów w historii warszawskiego parkietu. W połowie marca Indeks WIG20 znalazł się 40% poniżej poziomów z początku roku, osiągając 12 marca minimum, kiedy to podczas najgorszej w swojej historii sesji stracił 13,3%. Kolejne pół roku upłynęło na stopniowym odrabianiu strat, jednak druga fala pandemii i związane z nią restrykcje doprowadziły we wrześniu do kolejnych spadków, które trwały do końca października. Ostatnie miesiące roku przyniosły z kolei wzrosty, które swoją dynamiką znacznie przewyższały wiosenne odbicie. Mimo dużych wahań indeks szerokiego rynku zakończył 2020 rok na poziomie zaledwie 1,4% poniżej poziomu z 2019 roku, jednak kontrybucja poszczególnych spółek była bardzo zróżnicowana. Najlepiej poradziły sobie małe spółki – indeks sWIG80 wzrósł aż o 33,6%, najgorzej zaś największe – WIG20 spadł o 7,7%. Średnie spółki skupione w indeksie mWIG40 zakończyły rok na niewielkim plusie, zyskując 1,8%.

Na tak duże zróżnicowanie w stopach zwrotu miała wpływ przede wszystkim struktura poszczególnych indeksów. Ze względu na obniżki stóp procentowych przez NBP i problemy z kredytami frankowymi jednym z najsłabszych sektorów ostatniego roku były banki. Relatywnie słabo radziły sobie także spółki paliwowe. Oba te sektora mają duży udział w WIG20, w związku z czym ich wpływ na wynik indeksu okazał się znaczący. Wyższe stopy zwrotu w przypadku indeksów mWIG40 i przede wszystkim sWIG80 wynikały z kolei z większego w nich udziału dobrze radzących sobie sektorów przemysłowego i budowlanego oraz licznej grupy spółek, których usługi i produkty okazały się niezbędne w sytuacji związanej z pandemią. Na świetny wynik sWIG80 miały także wpływ coraz większe napływy do funduszy pracowniczych planów kapitałowych, inwestowane w pierwszej kolejności właśnie w mniejsze spółki. Innym sektorem, który cieszył się w ostatnim roku sporym zainteresowaniem inwestorów była energetyka. Po fatalnym początku roku, kiedy WIG-ENERGIA spadł o połowę, nastąpiło znaczne odbicie. Sentyment do sektora poprawił się ze względu na plany wydzielenia aktywów węglowych i odblokowanie inwestycji w odnawialne źródła energii.

2020 był kolejnym bardzo dobry rokiem dla polskich obligacji, które ponownie przyniosły swoim posiadaczom zyski. Rentowność obligacji mocno spadła w rezultacie antykryzysowych działań NBP. W przypadku obligacji krótkoterminowych był to spadek do poziomów ujemnych, po raz pierwszy w Polsce. Rentowność rocznych polskich obligacji rządowych na koniec 2020 roku wynosiła -0,08%. Długoterminowe 10-letnie obligacje zanotowały spadek o blisko 90 pb. do poziomu 1,22%. W trakcie roku ceny obligacji podlegały dużym zmianom, w szczególności w marcu, gdy wybuch pandemii wywołał niepewność gospodarczą. Działania Narodowego Banku Polskiego uspokoiły sytuację. NBP trzykrotnie obniżał stopy procentowe i wzorem zachodnich banków centralnych rozpoczął program luzowania ilościowego. Dalsze część roku przebiegała pod znakiem dużej nadpłynności w sektorze bankowym, co wzmacniało popyt na obligacje i spadkowy trend ich rentowności.

Dość podobna sytuacja panowała na globalnych rynkach obligacji. Odpowiedzią większości banków centralnych na pandemię i związaną z nią recesję było bardzo mocne luzowanie polityki monetarnej. Często wzmacniane dodatkowymi niekonwencjonalnymi narzędziami, m.in. dużym skupem obligacji na rynku. W konsekwencji utrzymywał się spadkowy trend rentowności obligacji, zarówno w krajach rozwiniętych, jak i na większości rynków wschodzących.

Globalny wzrost gospodarczy spowalniają na początku 2021 roku kolejne ograniczenia związane z pandemią. Dominują jednocześnie oczekiwania na silne ożywienie w dalszej części roku, gdy postęp szczepień pozwoli na poluzowanie obostrzeń oraz normalizację życia społecznego i warunków prowadzenia działalności gospodarczej. Znaczenie mają też perspektywy uruchomienia w niektórych dużych gospodarkach kolejnych programów fiskalnych. Oczekuje się również, że w krótkim terminie szybszemu wzrostowi globalnemu, opartemu w znacznym stopniu na popycie konsumpcyjnym, będzie towarzyszyć wyższa inflacja jako pochodna wzrostu kosztów wytwarzania (ceny surowców, koszty sanitarne) przy wciąż istotnej

stymualcji monetarnej i fiskalnej.

Perspektywy na 2021 rok są umiarkowanie pozytywne. Najważniejszymi źródłami wzrostu gospodarczego powinny być odbudowa konsumpcji prywatnej, głównie usług oraz zwiększenie eksportu dzięki postępującemu ożywieniu w gospodarce światowej.

Kondycja rynku funduszy inwestycyjnych i ich wyniki w 2021 roku będą zależeć przede wszystkim od:

- rozwoju sytuacji epidemicznej w Polsce i na świecie, która będzie determinować uwarunkowania makroekonomiczne,
- działań banków centralnych (FED, EBC, Bank Japonii),
- koniunktury panującej na rynkach finansowych.

Biorąc pod uwagę opisane uwarunkowania i perspektywy, Zarząd TFI PZU będzie podejmować wysiłki, by zapewnić jak największą efektywność inwestycji i najwyższe bezpieczeństwo środków, które nam Państwo powierzyli.

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

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.

Nazwa subfunduszu	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	Rekomendowany minimalny horyzont inwestycyjny
PZU FIO Parasolowy z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,84%	3 miesiące
PZU Papierów Dłużnych Polonez	6,04%	1,5 roku
PZU SEJF+	1,71%	1 rok
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	1,48%	3 lata
PZU Zrównoważony	0,48%	4 lata
PZU Medyczny	1,00%	5 lat
PZU Akcji Krakowiak	-5,01%	5 lat
PZU Aktywny Akcji Globalnych	5,25%	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	13,19%	5 lat
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	3,31%	3 lata
PZU Dłużny Aktywny	5,67%	2 lata
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych*	19,30%	5 lat
PZU Akcji Rynków Wschodzących*	23,82%	5 lat
PZU Akcji Spółek Dywidendowych*	12,72%	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących*	10,52%	3 lata
Pozostałe fundusze:		
PZU FIO Ochrony Majątku	0,45%	3 miesiące
PZU SFIO Universum	3,84%	2 lata

*-wyliczenia stóp zwrotu w okresie od dnia 18.06.2020-31.12.2020

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: 2021.03.18 13:20:52 CET

Cezary Iwański Wiceprezes Zarządu .....

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Cezary Iwański
Data: 2021.03.18 13:01:47 CET

Dariusz Lasek Wiceprezes Zarządu .....

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek
Data: 2021.03.18 14:42:57 CET

Marcin Żółtek Wiceprezes Zarządu .....

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek
Data: 2021.03.18 12:22:34 CET

Warszawa, 18 marca 2021 r.