LIST ZARZĄDU TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PZU SA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami, półroczne połączone sprawozdanie finansowe funduszu inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „PPK inPZU SFIO" lub „Fundusz") wraz z półrocznymi sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wchodzącymi w jego skład, za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.

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.

W ostatnich kwartałach przebieg pandemii Covid-19 wpływał na aktywność bieżącą i kształtował ocenę perspektyw wzrostu gospodarki globalnej. Wzbieranie kolejnych fal zakażeń, hospitalizacji i zgonów zmuszało rządy większości krajów do drastycznego ograniczenia aktywności podmiotów gospodarczych. W konsekwencji sytuacja epidemiczna poprawiała się i ograniczenia były luzowane. Dopiero rozwój masowych szczepień pozwolił rozluźnić ten związek. Pomimo tej zmienności warunków epidemicznych, w początku 2021 roku świat wychodził z najgłębszej od II wojny recesji. Skalę recesji ubiegłorocznej zmniejszyło uruchomienie bezprecedensowej stymulacji fiskalnej i monetarnej, które to działania nadal silnie wspierały gospodarkę (rekordowo niskie stopy procentowe i QE). W pierwszym kwartale br. globalny PKB powrócił do wzrostu w ujęciu r/r. W kolejnym kwartale wzrost mógł przekroczyć 10% r/r przy gwałtownej poprawie aktywności gospodarki uwalnianej z restrykcji i bardzo niskiej bazie porównawczej okresu wiosennego „lockdownu" poprzedniego roku. Lepiej w tych warunkach radzą sobie kraje rozwinięte mające zdecydowanie większe możliwości stymulowania i większy potencjał środków w walce z pandemią. W krajach grupy emerging markets wspomniane możliwości są znacznie uboższe, a przebieg pandemii wciąż niesie z sobą istotne zagrożenia dla wzrostu gospodarczego i ryzyko powstania mutacji wirusa odpornych na dostępne szczepionki. W fazie ożywienia szybkiemu wzrostowi popytu towarzyszą problemy podażowe („wąskie gardła" w produkcji i usługach) oraz wzrosty kosztów wytwarzania dóbr i usług, co przekłada się na wzrost inflacji globalnej do poziomu najwyższego od dekady.

Wsparcie w walce z pandemią

Polska gospodarka była jedną z najlepiej radzących sobie z kryzysem pandemicznym, m.in. dzięki istotnemu stymulusowi fiskalnemu. Wsparciem jest również akomodacyjna polityka pieniężna: stopy procentowe utrzymywane są na rekordowo niskim poziomie (podstawowa repo 0,1%) i kontynuowany jest program skupu obligacji mający zapewnić stabilność rynku obligacji skarbowych, niezbędną do sfinansowania zwiększonych potrzeb pożyczkowych. Ponadto, bank centralny zobowiązuje się do zapobiegania nieuzasadnionej aprecjacji złotego. W drugim kwartale gospodarka polska, najprawdopodobniej, wyszła z recesji osiągając rekordową dwucyfrową dynamikę roczną, a wielkość PKB powróciła do poziomu sprzed pandemii. Najważniejszym źródłem wzrostu jest odżywiająca konsumpcja prywatna, ale istotne wsparcie płynie ze strony popytu eksportowego. Prognozy wzrostu PKB na ten rok i kolejne lata przekraczają 5%.

Pierwsze półrocze 2021 roku było bardzo dobrym okresem dla polskiego rynku kapitałowego. Indeks WIG reprezentujący szeroki rynek wzrósł o 16%, osiągając tym samym lepszą stopę zwrotu niż m. in. niemiecki DAX (+13%), czy amerykańskie indeksy S&P500 oraz NASDAQ (odpowiednio +14% i +13%), które w ostatnich latach przyzwyczaiły inwestorów do znacznie wyższych stóp zwrotu, niż te notowane w Europie. Na polskiej giełdzie najwyższą dynamiką wzrostu wyróżniły się małe spółki – indeks sWIG80 wzrósł niemal o 30% Nieco słabiej poradził sobie mWIG40, natomiast najgorzej wypadł skupiający największe polskie spółki WIG20, którego stopa zwrotu oscylowała wokół 12%. Warto zwrócić uwagę, że trendy zaobserwowane na poszczególnych indeksach nie były ze sobą ściśle powiązane – sWIG80 rósł przede wszystkim w trzech pierwszych miesiącach roku, podczas gdy cały wzrost indeksu WIG20 przypadał na drugi kwartał 2021 roku.

Najlepszym sektorem w ostatnim półroczu okazały się spółki odzieżowe – indeks WIG-Odzież zanotował wzrost aż o 46%. Całość zwyżki przypadła na drugi kwartał 2021 roku i wynikała ze stopniowego znoszenia obostrzeń oraz otwierania galerii handlowych, na czym spółki odzieżowe znacznie skorzystały. Pozytywnie wyróżnił się także sektor motoryzacyjny z dystrybutorami części samochodowych na czele. Z dobrej strony zaprezentował się bardzo słaby w zeszłym roku sektor bankowy – takie czynniki jak stopniowa marginalizacja problemu kredytów frankowych, perspektywy podwyżki stóp procentowych oraz rosnące zainteresowanie kredytami hipotecznymi, które przełożyło się na wyższe marże, pozwoliły na wzrost indeksu WIG-Banki o 37%. Zbliżające się wydzielenie aktywów węglowych z sektora energetycznego pozwoliło z kolei na 32-procentowy wzrost indeksu WIG-Energia. Na rynku nieruchomości mieliśmy natomiast bardzo sprzyjającą sytuację dla deweloperów, którzy nie są obecnie w stanie w pełni zaspokoić utrzymującego się na rekordowym poziomie popytu. Przełożyło się na wzrost cen, który ze względu na coraz mniejszą dostępność gruntów w największych polskich miastach, może utrzymać się przez dłuższy czas. Dobrze zachowywały się również spółki paliwowe, których notowania pięły się w górę wraz z rosnącymi cenami ropy. Najsłabszym sektorem okazały się spółki gamingowe, spośród których, po bardzo słabym przyjęciu gry Cyberpunk, negatywnie wyróżniał się CD Projekt.

Wahania na rynku długu

Bieżący rok jest, jak do tej pory, trudny dla inwestorów na rynku długu. Światowe rynki obligacji były w początku 2021 roku pod presją oczekiwań mocnego odbicia gospodarczego w efekcie rozpoczynających się programów szczepień oraz podwyższonej inflacji. Jednak w styczniu sytuacja na rodzimym rynku długu przedstawiała się bardziej korzystnie, ale kolejne miesiące przyniosły znaczące wahania rentowności. Na skutek ultra gołębiej retoryki Rady Polityki Pieniężnej, która dopuszczała możliwość sytuacja na rodzimym rynku długu przedstawiała się bardziej korzystnie, ale kolejne miesiące przyniosły znaczące wahania rentowności. Na skutek ultra gołębiej retoryki Rady Polityki Pieniężnej, która dopuszczała możliwość dalszych obniżek stóp procentowych nawet do nominalnie ujemnych poziomów, polskie obligacje skarbowe zachowywały się lepiej niż rynki bazowe, a także inne rynki obligacji w regionie. W miarę jednak jak gołębie komentarze cichły, poziomy rentowności w okolicach historycznych minimów straciły fundamentalne podstawy i podążyliśmy za globalnymi trendami. Apogeum wyprzedaży przypadło na luty, ale częściowo także marzec, które minęły pod znakiem tzw. „reflation trade". W kwietniu impulsem do dalszej wyprzedaży były sygnały o możliwości zaostrzania polityki pieniężnej przez czeski bank centralny i oczekiwano, iż inne banki z regionu będą zmuszone podjąć podobne działania, aby zdusić coraz wyższą inflację. Kolejna fala wyprzedaży polskich obligacji przez inwestorów zagranicznych w maju wypchnęła przejściowo rentowność instrumentów 10-letnich do 2% z 1,15% w końcu stycznia. Czerwiec przyniósł mocną zmianę sentymentu na rynkach, początek obaw o światowy wzrost gospodarczy związanych z rozwojem sytuacji epidemicznej i przeszacowanie agresywnych oczekiwań rynkowych na zacieśnianie polityki pieniężnej. Wraz ze spadkami rentowności amerykańskich i niemieckich, polskie obligacje skarbowe wspierane dodatkowo przez ignorującą wyższe odczyty inflacji RPP, odrobiły ok. 40 bp strat i 10 letni benchmark osiągnął pod koniec czerwca poziom 1,6%.

Lepsze dane bieżące z gospodarek, postępy szczepień pozwalające na normalizację życia społecznego i warunków prowadzenia działalności gospodarczej oraz rekordowo silne wsparcie fiskalne oraz monetarne stoją za korzystnymi rewizjami prognoz, a instytucje finansowe przewidują na ten rok najszybszy wzrost światowego PKB od początku lat 80-tych. Głównym ryzykiem pozostaje przebieg epidemii, ale podmioty gospodarcze stają się coraz mniej wrażliwe na kolejne nawroty restrykcji nakładanych w reakcji na kolejne fale zakażeń.

Perspektywy

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 skalę ożywienia gospodarczego,
- Działań banków centralnych (FED, EBC, Bank Japonii),
- Koniunktury panującej na rynkach finansowych.

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 subfunduszy wchodzących w skład PPK inPZU SFIO, dla jednostek uczestnictwa kategorii O wraz ze wskazaniem rekomendowanego minimalnego horyzontu inwestycyjnego dla każdego z subfunduszy.

Nazwa subfunduszu	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	Data zapadalności funduszu
PPK inPZU 2025	2,13%	2025
PPK inPZU 2030	4,77%	2030
PPK inPZU 2035	7,52%	2035
PPK inPZU 2040	7,75%	2040
PPK inPZU 2045	10,15%	2045
PPK inPZU 2050	9,94%	2050
PPK inPZU 2055	10,07%	2055
PPK inPZU 2060	10,29%	2060
PPK inPZU 2065	7,88%	2065

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: 2021.08.24 12:42:46 CEST .....
Cezary Iwański	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2021.08.24 11:55:22 CEST .....
Dariusz Lasek	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2021.08.24 13:52:16 CEST .....
Marcin Żółtek	Wiceprezes Zarządu	Marcin Żółtek Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2021.08.24 14:10:37 CEST .....

Warszawa, 24 sierpnia 2021 r.