LIST ZARZĄDU TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PZU SA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami, roczne połączone sprawozdanie finansowe funduszu inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „PPK inPZU SFIO" lub „Fundusz") wraz z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wchodzącymi w jego skład, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 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 2021 roku gospodarka globalna kontynuowała dynamiczne ożywienie po najgłębszej, ale jednocześnie najkrótszej recesji od II wojny światowej. W początku ubiegłego roku narastająca fala zakażeń zmuszała rządy większości krajów do drastycznego administracyjnego ograniczenia aktywności podmiotów gospodarczych. Dopiero rozwój masowych szczepień w dalszej części roku pozwolił walczyć z epidemią bez wprowadzania tak dotkliwych restrykcji. Wzrost aktywności bieżącej przedsiębiorstw i konsumentów wspieranej stymulacją fiskalną i monetarną oraz niska baza porównawcza poprzedniego roku przełożyły się na szacunkowy wzrost światowego PKB o prawie 6% (najwyższy przynajmniej od 40 lat). Relatywnie lepiej w tych warunkach radziły sobie kraje rozwinięte mające zdecydowanie większe możliwości stymulowania gospodarki i bogatszy arsenał środków w walce z pandemią. W krajach grupy rynków wschodzących wspomniane możliwości były znacznie uboższe, a przebieg pandemii niósł z sobą istotne zagrożenia dla wzrostu gospodarczego.

Za szybkim wzrostem popytu nie nadążała podaż, głównie towarów. Skutkiem ubocznym walki z epidemią były zaburzenia w łańcuchach dostaw, produkcję ograniczały braki surowców, komponentów oraz pracowników. Wyższe koszty wytwarzania dóbr i usług, w tym ceny nośników energii, przekładane były na ceny konsumpcyjne i inflacja globalna osiągnęła poziomy najwyższe od 13 lat. Sytuacja ta przestała być postrzegana jako przejściowa i ukształtowała się opinia, że inflacja pozostanie podwyższona na dłużej oraz, że nie wróci szybko do niskich poziomów sprzed kryzysu. Stąd oczekiwane było wyraźne zacieśnienie polityki pieniężnej przez największe banki centralne.

Polska gospodarka była jedną z najlepiej radzących sobie z kryzysem pandemicznym, m.in. dzięki wsparciu polityki fiskalnej i pieniężnej. W drugim kwartale wielkość PKB powróciła do poziomu sprzed pandemii i w kolejnych okresach kontynuowane było dynamiczne ożywienie, a w całym 2021 roku wzrost osiągnął 5,7%. Prognozy wzrostu PKB na 2022 rok przekraczają 4%. Szczególną uwagę w ubiegłym roku przyciągała akomodacyjna polityka pieniężna. Stopy procentowe utrzymywane były przez większą część roku na rekordowo niskim poziomie, pomimo systematycznie rosnącej inflacji, znacznie powyżej celu inflacyjnego banku centralnego. Jednak już latem ograniczana była skala skupu obligacji prowadzonego przez NBP, który miał zapewniać stabilność rynku obligacji skarbowych niezbędną do sfinansowania zwiększonych potrzeb pożyczkowych sektora finansów publicznych. Jesienią Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się rozpocząć cykl podwyżek stóp procentowych, który jest kontynuowany w 2022 roku i stopa repo może zostać wyniesiona do blisko 10-letnigo maksimum.

Rok 2021 był dla rynków akcji szczególnie udany. Ożywienie w gospodarce doprowadziło do dynamicznego wzrostu zysków w przedsiębiorstwach, stymulacja fiskalna zwiększyła dochody obywateli, a ekstremalnie luźna polityka monetarna wciąż zachęcała do napływów nowych środków na światowe giełdy. W takim otoczeniu indeksy akcyjne odnotowały potężne wzrosty: amerykański S&P 500 zyskał 26,9%, a indeks STOXX 600 zrzeszający największe europejskie podmioty wzrósł o 22,3%. Patrząc na wyniki warszawskiego parkietu, WIG20 zakończył rok o 14,3% wyżej,

spółki małe skupione w indeksie sWIG80 zyskały 24,6%, jednak zdecydowanym liderem był indeks średnich spółek – mWIG40 wzrósł o astronomiczne 33,1%!

Polską giełdę w dużym stopniu „pociągnęły" w górę banki, których kursy już od początku roku rosły w obliczu oczekiwanych podwyżek stóp procentowych. Ruch wzrostowy jedynie przyspieszył, gdy NBP przystąpił do zacieśniania polityki pieniężnej. Indeks WIG-Banki zyskał aż 81,3%, a niekwestionowanym liderem były walory Alior Banku, które podrożały o 222%. Kolejne banki z najwyższymi stopami zwrotu to Bank Millennium (151%) i mBank (+142%). Świetny wynik zaprezentował indeks WIG-Odzież (+83,8%), w którym dominują spółki LPP i CCC. Indeks WIG-Moto, gdzie największe wagi mają Inter Cars oraz Auto Partner, zyskał 69%, natomiast WIG-Media wzrósł o 45%. Największą stratę wśród sektorów zanotował WIG.Games (-22,8%). W obliczu otwierania gospodarek producenci gier wypadli z łask inwestorów, a wielu wciąż miało w pamięci nieudaną premierę Cyberpunka 2077 od CD Projekt. Wśród blue chipów bardzo słabo poradziły sobie walory Allegro (-54%) i Mercator Medical (-77%).

Mimo że część spółek bynajmniej nie może zaliczyć ubiegłego roku do udanych, to wyniki szerokiego rynku były nadzwyczaj dobre, co podkreśliliśmy kilka zdań wcześniej. Warto mieć na uwadze, iż rok wiązał się z istotnym wzrostem aktywności wśród inwestorów. W obliczu praktycznie zerowego oprocentowania na depozytach Polacy znów zainteresowali się giełdą, co widać było w danych o obrotach na GPW. Warszawskiemu parkietowi pomaga też program PPK, który wiąże się z systematycznymi napływami na rynek akcji. Wreszcie odżył również rynek IPO – w ubiegłym roku na naszej giełdzie zadebiutowało 48 spółek, z czego 16 na głównym parkiecie. Wśród największych debiutów wymienić można Pepco, STS Holding czy Pracuj.pl

Rok 2021 był niekorzystny dla inwestorów na rynku długu. Na rynkach globalnych w początku roku dominowały oczekiwania na silne odbicie gospodarcze, m.in. w efekcie nabierających tempa programów szczepień. Uwagę przyciągała również podwyższona inflacja wynikająca głównie z zaburzeń w łańcuchach dostaw. Na lokalnym rynku długu rok rozpoczynaliśmy na bardzo niskich poziomach rentowności. Ultra-gołębia retoryka RPP dopuszczała możliwość dalszych obniżek stóp procentowych nawet do ujemnych poziomów. Jednak z każdym kolejnym miesiącem „gołębie" komentarze cichły i powoli podążaliśmy za globalnymi trendami, gdzie reflacyjne trendy rynkowe i wyższe rentowności zyskiwały na sile. Po względnym uspokojeniu sytuacji w okresie wakacyjnym druga połowa roku była zdecydowanie pod znakiem „niedźwiedzia". Negatywny wpływ na lokalną krzywą rentowności wywierały ponownie rosnące od sierpnia rentowności na rynkach bazowych, zmiana postrzegania wysokich odczytów inflacyjnych przez światowe banki centralne z „przejściowych" na „uporczywe" oraz działania banków centralnych Czech i Węgier, zdecydowanie podwyższających stopy procentowe. Jednak decydującym czynnikiem okazała się być krajowa inflacja, której odczyty z miesiąca na miesiąc biły wieloletnie maksima oraz oczekiwania analityków bankowych. Odczyt wskaźnika CPI za grudzień osiągnął poziom 8,6% r/r i był najwyższym od 2000 roku. Od końca września mieliśmy do czynienia z dość silną wyprzedażą na lokalnym rynku długu, która dotknęła wszystkie segmenty krzywej rentowności. Taki rozwój sytuacji oraz osłabiający się polski zloty wymusił działanie RPP, która na posiedzeniu październikowym rozpoczęła zacieśnianie polityki monetarnej podwyżką stopy repo o 0,4 pp. Na kolejnych posiedzeniach cykl podwyżek był kontynuowany w skali 0,5-0,75 pp. Rentowności na papierach skarbowych 2-, 5- i 10-letnich wyniosły na koniec roku odpowiednio ok. 3,4%, 4,0% i 3,7%, a indeks szerokiego rynku obligacji rządu polskiego TBSP zamknął rok 2021 stratą ok. 10%.

Po roku z najszybszym wzrostem światowego PKB od początku lat 80-tych (prawie 6%) w 2022 roku gospodarka światowa powinna nadal rozwijać się relatywnie szybko. Po przezwyciężeniu fali zakażeń wariantem covid omikron przy obserwowanych postępach szczepień życie społeczne i warunki prowadzenia działalności gospodarczej powinny się normalizować. Głównym ryzykiem staje się tempo zmniejszania akomodacyjności polityki pieniężnej w reakcji na

wysoką inflację. Przebieg epidemii również jest czynnikiem generującym niepewności, ale podmioty gospodarcze stają się coraz mniej wrażliwe na kolejne fale zakażeń.

Kondycja rynku funduszy inwestycyjnych i ich wyniki w 2022 roku będą zależeć przede wszystkim od:

- tempa ożywienia gospodarczego
- działań banków centralnych (FED, EBC),
- rozwoju sytuacji epidemicznej w Polsce i na świecie, która może wpłynąć na skalę ożywienia gospodarczego,
- koniunktury panującej na rynkach finansowych,
- od dalszego przebiegu działań wojennych na Ukrainie.

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.

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.

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 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	Rekomendowany minimalny horyzont inwestycyjny
PPK inPZU 2025	-2,75%	2025
PPK inPZU 2030	1,99%	2030
PPK inPZU 2035	7,05%	2035
PPK inPZU 2040	7,54%	2040
PPK inPZU 2045	11,90%	2045
PPK inPZU 2050	11,78%	2050

PPK inPZU 2055	12,06%	2055
PPK inPZU 2060	12,24%	2060
PPK inPZU 2065	13,08%*	2065

*od 13.01.2021 do 31.12.2021

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: 2022.03.21 12:10:50 CET
Cezary Iwański	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2022.03.21 10:16:32 CET
Dariusz Lasek	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2022.03.21 10:04:34 CET
Marcin Żółtek	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2022.03.21 09:45:20 CET

Warszawa, 21 marca 2022 r.