

FUNDUSZ MODELOWY ZACHOWAWCZY - PLN

KOMENTARZ RYNKOWY ZESPOŁU ZARZĄDZAJĄCYCH: Od początku 2023 r. światowe rynki akcji rosną na fali dezinflacyjnej euforii, że w niedalekiej przyszłości największe banki centralne ogłoszą zwycięstwo w walce z rosnącymi cenami. Złagodzenie polityki przez amerykański Fed czy Europejski Bank Centralny przyniosłoby ulgę zarówno firmom, jak i konsumentom borykającym się z wysokimi kosztami kredytu. Nadzieje inwestorów na taki ruch powodowały, że mniejsze korekty nie tylko nie budziły niepokoju, a wręcz przeciwnie – stanowiły pretekst do zakupów. Siłę pokazały zarówno rynki rozwinięte, jak i wschodzące. Później pojawiła się większa zmienność. W lutym pojawiły się sygnały, że globalna wojna z inflacją nie została jeszcze wygrana, a dotychczasowe zacieśnianie polityki pieniężnej przez banki centralne nie przyniosło wyraźnego schłodzenia koniunktury gospodarczej. To spowodowało, że na jakiś czas inwestorzy na głównych rynkach przeszli w tryb risk-off, tj. odwrótu od ryzykownych aktywów.

W marcu rynkami akcji wstrząsnął upadek amerykańskiego banku obsługującego znaczną część firm z Doliny Krzemowej, a następnie jednej z ikon szwajcarskiej bankowości. To pokazało, że środowisko wysokich stóp procentowych zaczyna negatywnie wpływać na realną gospodarkę. Turbulencje te okazały się jednak wsparciem dla giełd – zmieniła się jedynie struktura wzrostów. Wraz z oczekiwanym złagodzeniem polityki Fed w zakresie stóp procentowych do łask wróciły spółki wzrostowe (growth).

W pierwszym kwartale 2023 r. amerykański indeks S&P 500 wzrósł o 7,03 proc., a technologiczny Nasdaq 100, o 20,49 proc. Indeks grupujący największe spółki europejskie, STOXX Europe 600, zyskał 7,75 proc. Relatywnie słabiej zachowywały się indeksy MSCI Emerging Markets oraz warszawski WIG, które wzrosły odpowiednio o 3,54% i 1,99%. Lokalnym liderem wzrostów okazały się małe i średnie spółki - mWIG40 +8,42 proc., sWIG80 +15,73 proc.

Pierwszy kwartał 2023 r. okazał się dobry dla obligacji. Indeks obligacji rynków rozwiniętych (JPMorgan GBI) zyskał w tym okresie 2,72%, a obligacji rynków wschodzących (JPMorgan EMBI) 1,86%. Jeszcze silniejsze okazały się polskie obligacje. TBSP.Index odzwierciedlający zachowanie polskich obligacji skarbowych wzrósł o 4,59%, a indeks obligacji krótkoterminowych o 2,71%.

KOMENTARZ DO PORTFELA

Zarządzający z uwagą analizują podwyższoną zmienność na rynkach i konflikt zbrojny w Ukrainie. Utrzymywany jest zdywersyfikowany charakter inwestycji z zamiarem wykorzystania potencjału rynków zagranicznych, zarówno rynków rozwiniętych jak i rozwijających się, w tym Polski.

CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA

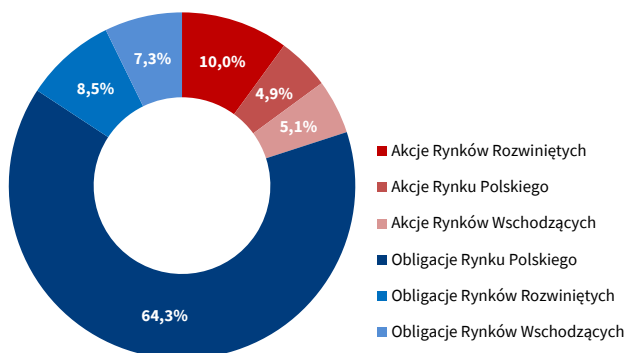
Celem inwestycyjnym Funduszu Modelowego Zachowawczego jest wzrost wartości aktywów w dłuższym horyzoncie czasowym w wyniku wzrostu wartości jednostek lub tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, w jakie są zainwestowane środki, przy akceptacji wysokiego ryzyka inwestycyjnego. W ramach realizacji celu inwestycyjnego środki funduszu inwestowane są w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a zarządzający podejmuje decyzje dotyczące:

- alokacji między część akcyjną i obligacyjną portfela;
- wyboru konkretnych funduszy do portfela spośród m.in.: TFI Allianz Polska S.A., Generali Investments TFI, Goldman Sachs TFI S.A., TFI PZU, Investors TFI, Franklin Templeton, Schroder Investment Management (Europe), BlackRock (Luxembourg) S.A., Pekao TFI.

Fundusz modelowy zachowawczy zakłada inwestowanie:

- od 70% do 90% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z kategorii ochrony kapitału, rynku pieniężnego oraz papierów dłużnych,
- od 10% do 30% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z kategorii akcyjne.

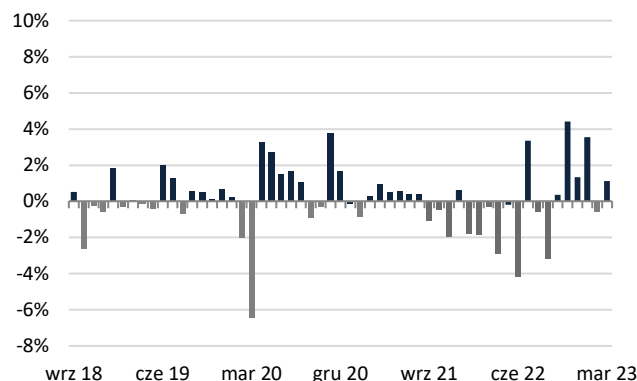
STRUKTURA AKTYWÓW FUNDUSZU MODELOWEGO**)



**) geograficzna alokacja aktywów funduszy składowych wyselekcjonowanych przez zarządzających

W skład portfela mogą wchodzić tylko fundusze, do których wpłaty dokonywane są w PLN lub wyceniane są w tej walucie.

MIESIĘCZNA ZMIANA WARTOŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTKOWYCH w okresie 04.09.2018 - 31.03.2023



WYNIKI INWESTYCYJNE (na 31.03.2023)

1M	3M	6M	12M	24M	36M	YTD	od początku działalności
1,1%	4,1%	10,6%	2,2%	-1,9%	12,4%	-1,7%	5,8%

PROFIL RYZYKA I ZYSKU ORAZ REKOMENDOWANY MINIMALNY HORYZONT INWESTYCYJNY



Dokument przygotowany przez TFI PZU SA

*) PZU Życie SA i TFI PZU SA nie prowadzą doradztwa inwestycyjnego i nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje Klientów związane z inwestowaniem 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. Ponadto potencjalne korzyści z inwestowania w fundusze modelowe mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa i ogólnych warunków ubezpieczenia.

