

# FUNDUSZ MODELOWY KONSERWATYWNY - PLN

## KOMENTARZ RYNKOWY ZESPOŁU ZARZĄDZAJĄCYCH:

Trzeci kwartał rozpoczął się pozytywnie dla rynków akcji, niemal wszystkie najważniejsze indeksy zanotowały wzrosty. Lipiec i sierpień 2023 r. przyniosły schłodzenie nastrojów wśród inwestorów. Pretekstem do korekty były m.in. rozczarowujące dane z chińskiej gospodarki oraz rosnące prawdopodobieństwo utrzymujących się wysokich rentowności obligacji w dłuższym terminie. W takim otoczeniu gorzej zachowywały się głównie spółki technologiczne oraz kraje rozwijające się.

W przypadku obligacji, oficjalne zakończenie podwyżek stóp procentowych w Polsce oraz ich pierwsze obniżki dostarczyły paliwo do dalszego wzrostu cen. Obligacje na rynkach bazowych, tj. w Stanach Zjednoczonych i Europie zachowywały się wyraźnie gorzej. Było to spowodowane kolejnymi podwyżkami stóp procentowych oraz jastrzębim tonem banków centralnych. Nie bez znaczenia pozostały również dobre dane z rynku pracy.

W trzecim kwartale 2023 r. amerykański indeks S&P 500 przecenił się o 3,65%, a technologiczny Nasdaq Composite, o 4,12%. Indeks grupujący największe spółki europejskie, STOXX Europe 600, spadł o 2,54%. Słabo zachowywał się również indeks MSCI Emerging Markets, który spadł o 3,71%. Warszawski WIG, przecenił się o 2,80%. Gorzej zachowywały się największe spółki, WIG20 spadł 7,03%. Indeks średnich spółek mWIG40 zyskał 1,74%, a indeks małych spółek SWIG80 przecenił się o 4,73%.

Trzeci kwartał 2023 r. okazał się mieszany dla obligacji. Indeks obligacji rynków rozwiniętych (JPMorgan GBI) stracił w tym okresie 2,73%, a obligacji rynków wschodzących (JPMorgan EMBI) 2,23%. Silniejsze okazały się polskie obligacje, indeks TBSP wzrósł o 2,53%. W konsekwencji rentowności amerykańskich 10-latek zakończyły kwartał na poziomie 4,5%, niemieckie 2,80%, a polskie 5,9%.

## KOMENTARZ DO PORTFELA

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

## CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA

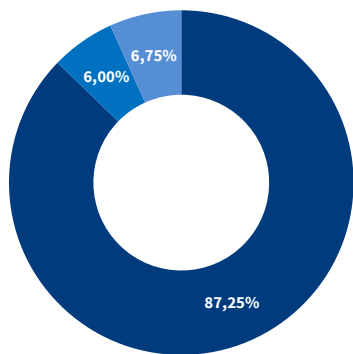
Celem inwestycyjnym Funduszu Modelowego Konserwatywnego jest wzrost wartości aktywów w dłuższym horyzoncie czasowym w wyniku wzrostu wartości jednostek lub tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, w jakie są zainwestowane środki, przy akceptacji niskiego ryzyka inwestycyjnego. W ramach realizacji celu inwestycyjnego środki funduszu inwestowane są w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. 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: TFI PZU oraz Pekao TFI.

Fundusz modelowy konserwatywny zakłada inwestowanie:

- od 0% do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z kategorii ochrony kapitału, rynku pieniężnego oraz papierów dłużnych.

## STRUKTURA AKTYWÓW FUNDUSZU MODELOWEGO\*\*)

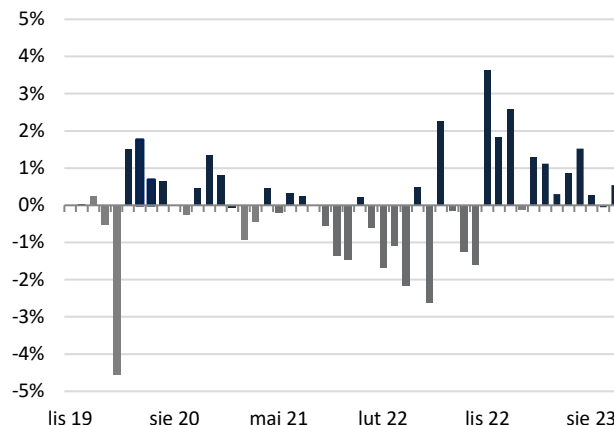


- Obligacje Rynku Polskiego
- Obligacje Rynków Rozwiniętych
- Obligacje Rynków Wschodzących

\*\*\*) 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.

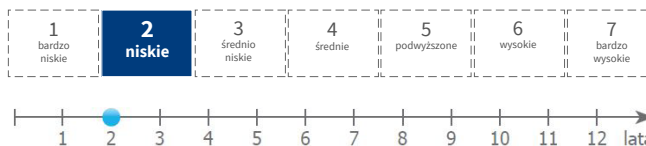
## MIESIĘCZNA ZMIANA WARTOŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTKOWYCH w okresie 14.10.2019 - 31.10.2023



## WYNIKI INWESTYCYJNE (na 31.10.2023)

1M	3M	6M	12M	24M	36M	YTD	od początku działalności
0,5%	0,8%	3,5%	14,6%	3,9%	3,6%	5,3%	3,6%

## 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 składek 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 składki, 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.

