



Komentarze zarządzających funduszami TFI PZU

Aktywność na portfelach - 07.2018

PZU SEJF+



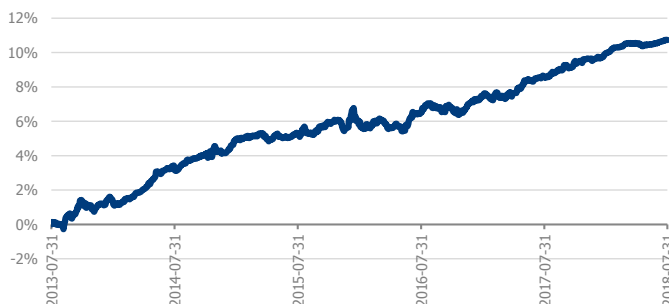
Paweł Gołębiowski
zarządzający

Nie dokonano istotnych zmian w portfelu obligacji zmiennokuponowych. Indeks tych obligacji wzrósł w lipcu o 0,19%. Warto zauważyć, że średnia marża dyskontowa znajduje się już poniżej 0bps, czyli poniżej stawki WIBOR6M. Portfel obligacji przedsiębiorstw denominowanych w PLN zwiększył się o emisję listów zastawnych PKO BP oraz o krótkoterminowe obligacje BGK. Część polskich obligacji skarbowych zamieniono na długoterminowy dług lokalny Czech oraz Rumunii uwzględniając korzystniejsze wyceny oraz oczekiwany trend deflacji w drugiej połowie roku.

W lipcu stopa zwrotu funduszu wyniosła +0,16%, co od początku roku daje wartość 1,0%. Obligacje zmiennokuponowe Skarbu Państwa dodały do wyniku 7 punktów bazowych. Poprawienie się nastrojów na rynkach rozwijających się, pomogło szczególnie części portfela denominowanej w EUR i USD, która podwyższyła wynik finalny w skali miesiąca o 8 punktów bazowych.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT

(dane na w 2018 r.)



PZU Papierów Dłużnych POLONEZ



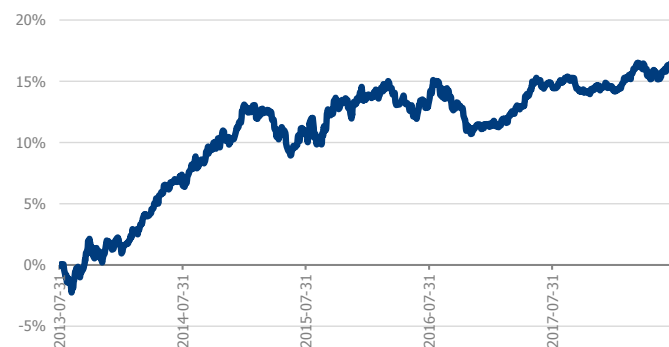
Jarosław Karpiński
zarządzający

Główna część portfela, czyli ekspozycja na polskie obligacje skarbowe utrzymywana była początkowo na niewielkim niedoważeniu, które zostało zwiększone pod koniec miesiąca. W zakresie pozostałych instrumentów, pojedyncze inwestycje stanowią zazwyczaj niskie kilka procent. Wśród nich zamieniliśmy inwestycję w długoterminowe obligacje Turcji na rzecz 3-letnich, sprzedając całkowicie te w lokalnej walucie. Ponadto zamieniliśmy krótkie obligacje dolarowe Ukrainy na Argentynę, a lokalne rumuńskie na lokalne rosyjskie. Środki pochodzące ze sprzedaży obligacji Indonezji zagospodarowaliśmy w polskich obligacjach zmiennokuponowych.

Stopa zwrotu z podstawowej jednostki funduszu w lipcu wyniosła 0,39%. Utrzymując niedoważenia w polskich obligacjach ponieśliśmy niewielkie odchylenie negatywne do benchmarku, które z nawiązką zostało nadrobione pozostałymi inwestycjami. Z inwestycji pozabenchmarkowych pozytywnie kontrybuowały obligacje Meksyku, Indonezji, Rumunii i Argentyny. W przypadku Turcji zysk przyniosły obligacje dolarowe, natomiast obligacje w lirze z otwartą pozycją walutową przyczyniły się do pomniejszenia wyniku. Łącznie po pięciu miesiącach stopa zwrotu z podstawowej jednostki funduszu wyniosła 1,72%.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT

(dane na 29 czerwca 2018 r.)



PZU Dłużny Rynków Wschodzących



Jarosław Karpiński
zarządzający

Struktura portfela uległa znaczącej modyfikacji na przestrzeni miesiąca. W ramach obligacji dolarowych krótkoterminowe papiery chorwackie zamieniliśmy na serbskie, a ukraińskie na argentyńskie. Długoterminowe obligacje Indonezji na znacznie krótsze papiery Wybrzeża Kości Słoniowej, a w Turcji 30-letnie na 3-letnie. W reakcji na spadki cen ropy sprzedaliśmy Nigerię. Wśród obligacji w walutach lokalnych zamieniliśmy Rumunię na Rosję, a obligacje tureckie początkowo zostały całkowicie sprzedane, jednak po uatrakcyjnieniu wycen ponownie odkupione. Nowe środki zostały zagospodarowane w polskich obligacjach zmiennokuponowych.

Stopa zwrotu z podstawowej jednostki funduszu w lipcu wyniosła 1,67%. Największym pozytywnym kontrybutorem były obligacje meksykańskie, a niewiele mniejszy zysk przyniosły obligacje Angoli, Gabonu, Nigerii, Tunezji, Ekwadoru, Iraku czy Indonezji. Mimo początkowego, całkowitego zamknięcia i otwarcia na nowych poziomach lokalne obligacje tureckie wraz z ekspozycją walutową przyniosły relatywnie istotną stratę. Oprócz tego niewielką 7-punktową stratę przyniosły obligacje Pemex'u, które w czerwcu były jednym z nielicznych pozytywnych.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT

(dane na 29 czerwca 2018 r.)



PZU Gotówkowy



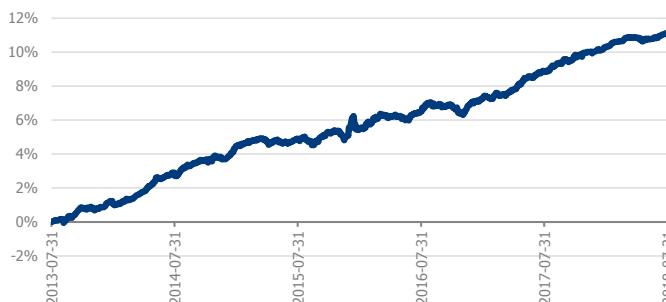
Paweł Gołębiewski
zarządzający

Nie dokonano istotnych zmian w portfelu obligacji zmiennokuponowych. Indeks tych obligacji wzrósł w lipcu o 0,19%. Warto zauważyć, że średnia marża dyskontowa znajduje się już poniżej 0bps, czyli poniżej stawki WIBOR6M. Portfel obligacji przedsiębiorstw denominowanych w PLN zwiększył się o emisję listów zastawnych PKO BP oraz o krótkoterminowe obligacje BGK. Część polskich obligacji skarbowych zamieniono na długoterminowy dług lokalny Czech oraz Rumunii uwzględniając korzystniejsze wyceny oraz oczekiwany trend deflacji w drugiej połowie roku.

W lipcu stopa zwrotu funduszu wyniosła +0,19%, co od początku roku daje wartość 0,94%. Obligacje zmiennokuponowe Skarbu Państwa dodały do wyniku 9 punktów bazowych. Poprawienie się nastrojów na rynkach rozwijających się, pomogło szczególnie części portfela denominowanej w EUR i USD, która podwyższyła finalny miesięczny wynik o 10 punktów bazowych.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT

(dane na 29 czerwca 2018 r.)



PZU Dłużny Aktywny



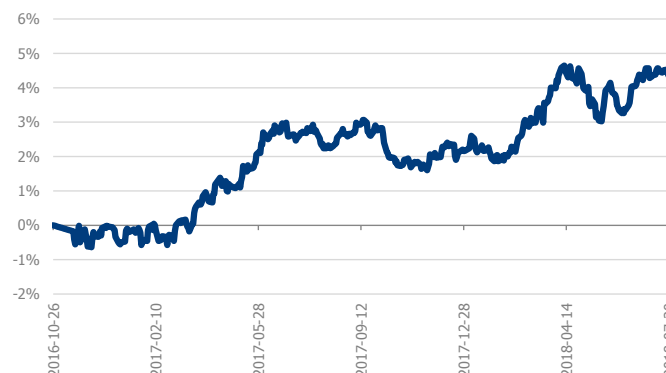
Paweł Kowalski
zarządzający

Główna część portfela, czyli ekspozycja na polskie obligacje skarbowe utrzymywana była początkowo na niewielkim niedoważeniu, które zostało zwiększone, a następnie zmniejszone pod sam koniec miesiąca. W zakresie pozostałych instrumentów pojedyncze inwestycje stanowią zazwyczaj niskie kilka procent. Wśród nich zamknaliśmy ekspozycję w długoterminowych obligacjach Turcji w USD na rzecz długoterminowych obligacji czeskich w walucie lokalnej. Ponadto zmniejsziliśmy ekspozycję na obligacje greckie denominowane w euro.

Stopa zwrotu z podstawowej jednostki funduszu w lipcu wyniosła 0,02%. Wobec utrzymywania niedoważenia w polskich obligacjach odnotowaliśmy odchylenie negatywne do benchmarku, które nie zostało nadrobione pozostałymi inwestycjami. Z inwestycji pozabenchmarkowych pozytywnie kontrybuowały przede wszystkim obligacje meksykańskie, a w mniejszym stopniu papiery Rumunii i Czech. Ujemnie kontrybuowały obligacje tureckie w dolarze oraz w lokalnej walucie z otwartą pozycją walutową. Łącznie po lipcu stopa zwrotu z podstawowej jednostki funduszu wyniosła 2,19%.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT

(dane na 29 czerwca 2018 r.)



PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych



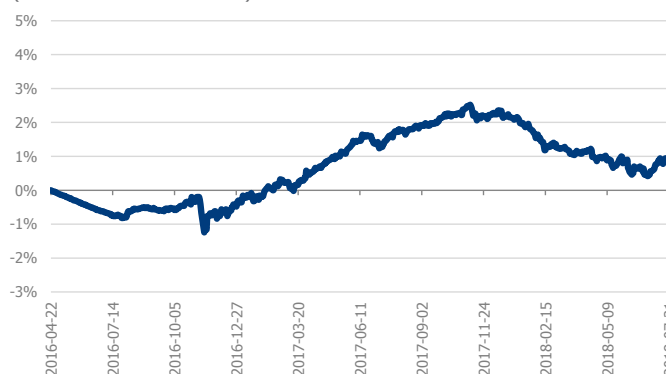
Jakub Taborowicz
zarządzający

W minionym miesiącu nie otwierano nowych inwestycji na rynku obligacji korporacyjnych. Brak aktywności w bazowym dla funduszu sektorze, zrekomensowano zakupem polskich obligacji skarbowych o zmiennym kuponie. Aktywnie zarządzano pozycją walutową zabezpieczając portfel aktywów przed wahaniami kursów walut.

W lipcu wartość portfela wzrosła o około 0,52%. Wartość dwudziestu sześciu walorów wzrosła, a dwóch spadła. Najlepsza rosnąca obligacja przyniosła zwrot rzędu 1,90% natomiast najgorsza odnotowała stratę 0,20%. Nadal zmiany cen papierów są słabo skorelowane z jakością kredytową posiadanych. Mocna korelacja jest z długością zapadalności do wykupu oraz geograficznym położeniem rynku, na którym firma działa. Rating żadnej z posiadanych obligacji nie uległ zmianie. Na wielkość stopy zwrotu główny wpływ miały zawężające się spready kredytowe w Stanach Zjednoczonych.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT

(dane na 29 czerwca 2018 r.)



PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK



Tomasz Stankiewicz
zarządzający

Ekspozycja netto Funduszu na rynek akcyjny została utrzymana w lipcu w pozycji niedoważonej w stosunku do benchmarku. Wynikało to z założenia, iż oczekiwane odbicie cen akcji będzie miało charakter krótkoterminowy i nie stanie się początkiem dłuższej fali wzrostowej. Niezależnie czy okaże się ono słuszne w nadchodzącej perspektywie, trzeba zaznaczyć, że skala całego ruchu zdecydowanie przerasta nasze oczekiwania. Wzrosty cen akcji wykorzystano głównie do dalszej redukcji największych odchyleń od benchmarku wśród spółek o średniej kapitalizacji oraz ograniczenia zaangażowania w grupie spółek najmniejszych.

Relatywnie niskie w ujęciu netto zaangażowanie Funduszu na rynku akcyjnym w lipcu odzwierciedliło się w uzyskanej stopie zwrotu: pozytywnej w ujęciu bezwzględnym, jednak niższej od benchmarku i wyników grupy porównawczej. Struktura portfela akcyjnego, wciąż niedoważonego w spółkach z WIG20, jest w dalszym ciągu główną przyczyną odchylenia wyniku do benchmarku. Ma to miejsce, nawet pomimo stosunkowo dużej siły relatywnej niektórych największych przeważań Funduszu.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT (dane na 29 czerwca 2018 r.)



PZU Zrównoważony

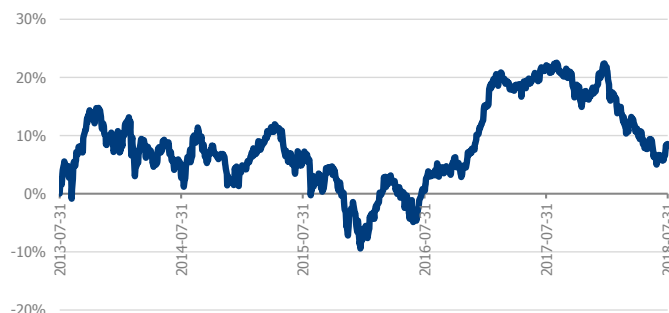


Jakub Chruściel
zarządzający

W lipcu indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 7,2% w tym najlepszy WIG20 aż o 7,8%. Fundusz rozpoczął miesiąc z przeważoną alokacją i w trakcie miesiąca została ona zwiększona o ok. 5 p.p., głównie poprzez zakup wyselekcjonowanych spółek z WIG20 oraz trzech technologicznych ze Stanów Zjednoczonych. Dodatkowo alokacja funduszu została syntetycznie zwiększona poprzez zakup kontraktów terminowych na WIG20, które przed końcem miesiąca zostały sprzedane. Aktywność sprzedażowa, podobnie jak w poprzednich miesiącach, została ograniczona do nierokujących spółek o mniejszej kapitalizacji.

Fundusz zakończył miesiąc wynikiem +2,14%. W trakcie miesiąca zostało zwiększone przeważenie funduszu w akcje, jednak struktura portfela ma negatywny wpływ do mediany. W dalszym ciągu WIG20 pozostaje niedoważony względem reszty WIGu, jednak udział spółek z WIG20 stabilnie rośnie. Od strony selekcji pozytywnie wyróżniły się blue chipy, natomiast zawiodły dwie polskie spółki technologiczne. W sierpniu oczekujemy stabilizacji nastrojów po mocnych wzrostach w lipcu i zamierzamy ją wykorzystać do częściowej rotacji sektorowej, pamiętając z drugiej strony o zmniejszaniu ryzyka i poprawie płynności portfela.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT (dane na 29 czerwca 2018 r.)



PZU Akcji KRAKOWIAK

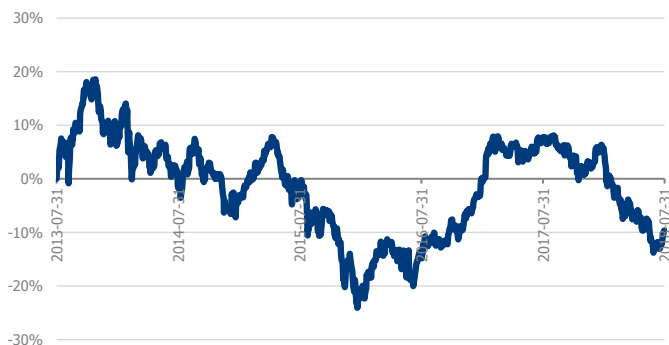


Marek Świętoń
zarządzający

W trakcie miesiąca alokacja funduszu w akcje utrzymywała się na poziomie niedoważonym, przy czym ogólny poziom zaangażowania był obniżany przez pozycje zabezpieczające w kontraktach terminowych. Głównym działaniem na portfelu była akumulacja spółek z rynku amerykańskiego. W szczególności wykorzystaliśmy korektę spadkową w segmencie spółek technologicznych. Ponadto akumulowaliśmy akcje z sektora ochrony zdrowia. Na rynku polskim kupowaliśmy głównie akcje spółek paliwowych jednocześnie redukując wybrane akcje spółek o średniej i mniejszej kapitalizacji.

W ujęciu nominalnym stopa zwrotu w lipcu ukształtowała się głównie pod wpływem znaczącej poprawy koniunktury w segmencie największych spółek z indeksu WIG20. Utrzymywane w portfelu pozycje zabezpieczające ograniczyły jednak skalę wzrostu wartości jednostki. Uzasadnieniem dla tych pozycji były: wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego w skali globalnej oraz niepewność co do dalszej koniunktury rynkowej w Polsce. Ponadto, relatywnie do grupy porównawczej, niekorzystny wpływ miało ogólne niedoważenie funduszu w segmencie dużych spółek, w tym szczególnie w sektorze finansowym.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT (dane na 29 czerwca 2018 r.)



PZU Akcji Spółek Dywidendowych



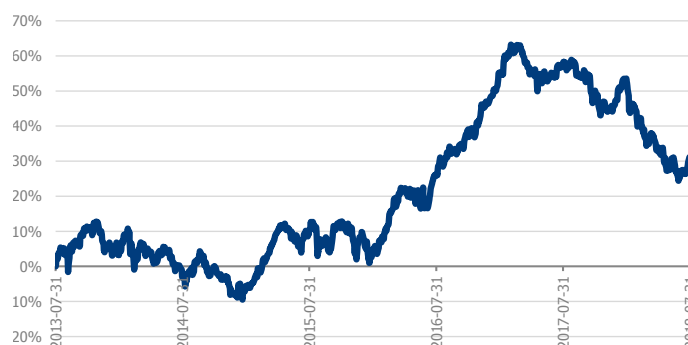
Jakub Chrusciel
zarządzający

W lipcu indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 7,2% w tym najlepszy WIG20 aż o 7,8%. Fundusz rozpoczął miesiąc z neutralną (benchmarkową) alokacją, jednak w trakcie miesiąca została ona zwiększona o ok. 5 p.p., głównie poprzez zakup wyselekcjonowanych spółek z WIG20 oraz dwóch spółek technologicznych ze Stanów Zjednoczonych. Dodatkowo alokacja funduszu została synte-

tycznie zwiększona poprzez zakup kontraktów terminowych na WIG20, które zostały zamknięte przed końcem miesiąca. Aktywność sprzedażowa, podobnie jak w poprzednich miesiącach, została ograniczona do nierokujących spółek o mniejszej kapitalizacji.

Fundusz zakończył miesiąc wynikiem +3,31%. W trakcie miesiąca alokacja funduszu została zwiększona z neutralnej do przeważonej, jednak struktura portfela nie pozwoliła na pobicie mediany. W dalszym ciągu WIG20 pozostaje niedoważony względem WIGu, jednak udział spółek z WIG20 stabilnie rośnie. Od strony selekcji pozytywnie wyróżniły się blue chipy, natomiast zawiodły dwie polskie spółki technologiczne. W sierpniu oczekujemy stabilizacji nastrojów po mocnych wzrostach w lipcu i zamierzamy ją wykorzystać do częściowej rotacji sektorowej, pamiętając z drugiej strony o zmniejszaniu ryzyka i poprawie płynności portfela.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT (dane na 29 czerwca 2018 r.)



PZU Akcji Małych i Średnich Spółek



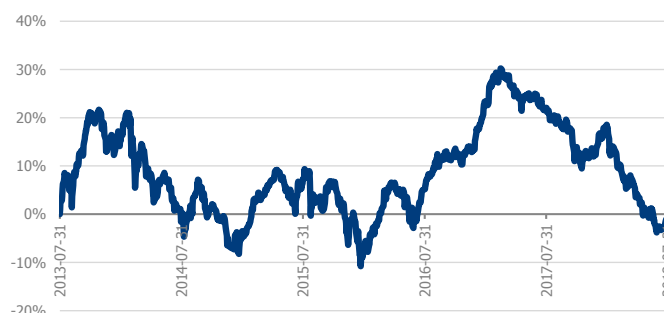
Justyna Trojan
zarządzająca

W lipcu indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 7,2% w tym najlepszy WIG20 aż o 7,8%. O wiele gorzej zachowywały się indeksy MWIG40 oraz SWIG80, które wzrosły odpowiednio o 2,9% i 2,8%. W trakcie miesiąca alokacja funduszu pozostawała neutralna (90%). Portfel został uzupełniony o dwie spółki technologiczne (z Polski i z USA). Podobnie jak w poprzednich miesiącach, nierokujące spółki o mniejszej

kapitalizacji były sukcesywnie sprzedawane z portfela. W lipcu fundusz nie wykorzystywał kontraktów terminowych na WIG20.

Fundusz zakończył miesiąc wynikiem +1,21%. W trakcie miesiąca alokacja funduszu była neutralna, wobec czego wynik w głównej mierze był uzależniony od selekcji. In plus wyróżniły się spółki z sektora gier komputerowych, natomiast zawiodły spółki o małej kapitalizacji, tj. poniżej 200 mln zł. W sierpniu oczekujemy stabilizacji nastrojów po mocnych wzrostach w lipcu i zamierzamy ją wykorzystać do częściowej rotacji sektorowej, pamiętając z drugiej strony o zmniejszaniu ryzyka i poprawie płynności portfela.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT (dane na 29 czerwca 2018 r.)



PZU Aktywny Akcji Globalnych



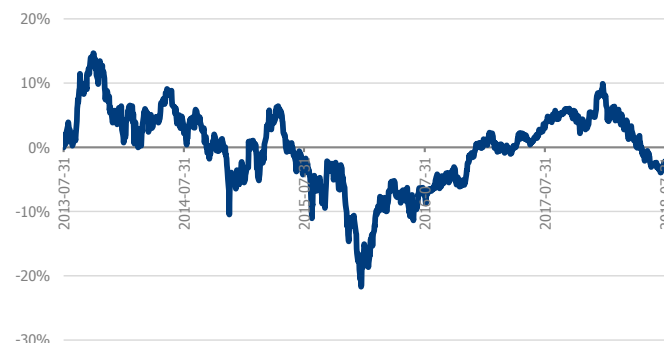
Tomasz Stankiewicz
zarządzający

Ekspozycja netto Funduszu na rynek akcyjny kształtowała się przez cały miesiąc w przedziale 10-50%. Odzwierciedlała ona założenie, że oczekiwane odbicie cen akcji będzie krótkoterminowe („summer rally”) i nie stanie się początkiem dłuższej fali wzrostowej. W obszarze akcji globalnych Fundusz inwestował w takich sektorach jak: wydobywanie ropy i usługi powiązane, technologie IT, banki oraz producentów

aut i części samochodowych. W dalszym ciągu utrzymano, zainicjowane jeszcze w ramach poprzedniej polityki inwestycyjnej pozycje na polskim rynku akcji, częściowo zabezpieczone krótką pozycją na kontraktach na WIG20.

Relatywnie niskie zaangażowanie (w ujęciu netto) Funduszu na rynku akcyjnym w lipcu, odzwierciedliło się w uzyskanej stopie zwrotu – minimalnie pozytywnej w ujęciu bezwzględnym. Zrealizowane inwestycje zagraniczne przyniosły zróżnicowane stopy zwrotu – część z nich, zachowując się odmiennie od oczekiwań, zamknięto z niewielką stratą. Inwestycje w akcje polskie kontrybuowały pozytywnie, jednak znacząca część wygenerowanej przez nie stopy zwrotu została zniwelowana przez koszt (stratę) wynikającą na zabezpieczeniu ich kontraktami WIG20.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT (dane na 29 czerwca 2018 r.)



PZU Energia Medycyna Ekologia

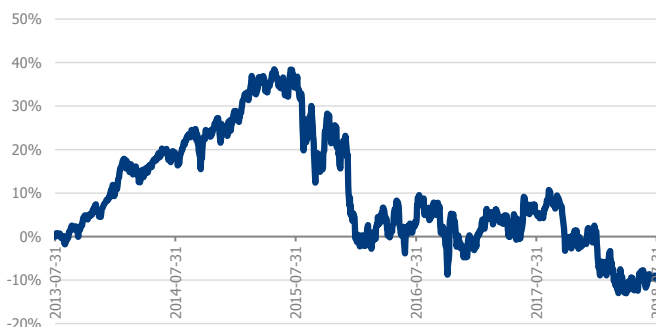


Sławomir Kościak
zarządzający

W lipcu aktywność na portfelu zdominowana była przez sprzedaż akcji. Pozbywano się głównie mniejszych firm biotechnologicznych notowanych na giełdzie w USA, a także małych polskich spółek o ograniczonej płynności. Zakupiono dwie duże spółki farmaceutyczne i jedną z segmentu urzędzeń medycznych o globalnym zasięgu. W efekcie przeprowadzonych transakcji zmniejszono istotnie alokację w akcje do ok. 50-60%. Proces sprzedaży małych spółek biotechnologicznych wpisuje się w strategię dostosowania funduszu do nowego benchmarku (MSCI World Health Care), ogłoszonego w prospekcie funduszu 28 maja br.

Zauważalny jest istotny spadek zmienności na wycenie jednostki funduszu, który wynika ze zmniejszonej alokacji w bardziej ryzykowne małe spółki biotechnologiczne z USA (dostosowanie do nowego benchmarku), a także z generalnie niższej alokacji w akcje. W lipcu bardzo dobrze radziły sobie szczególnie duże spółki, które wspierane były mocnymi wynikami finansowymi. Relatywnie słabiej zachowywały się małe spółki biotechnologiczne. Największą stratę na funduszu poniesiono na polskiej spółce z segmentu urzędzeń medycznych.

ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZA 5 LAT (dane na 29 czerwca 2018 r.)



Nota prawna

Prezentowany wynik historyczny nie uwzględnia podatku od zysków kapitałowych oraz opłat manipulacyjnych – tabela opłat dostępna jest na stronie pzu.pl, w siedzibie TFI PZU SA (al. Jana Pawła II 24, Warszawa) oraz w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie pzu.pl, w siedzibie TFI PZU SA oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów, dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Wartość aktywów netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na fakt, iż Subfundusz lokuje znaczną część aktywów w akcje. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub inne niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskie Unii Europejskiej lub należące do OECD.

Niniejsza informacja upowszechniana jest w celu reklamy lub promocji usług TFI PZU SA, przy czym nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych TFI PZU SA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez TFI PZU SA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. TFI PZU SA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. TFI PZU SA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z TFI PZU SA, celem uzyskania aktualnych informacji. TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 13 000 000 zł wpłacony w całości, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.