

INFORMACJA
REKLAMOWA



Komentarze zarządzających
funduszami akcyjnymi
TFI PZU 02.2023





Tomasz MATRAS
Zarządzający



Dariusz KUŚMIDER
Zarządzający



Justyna TROJAN
Zarządzająca



Łukasz JAKUBOWSKI
Zarządzający

PZU Akcji KRAKOWIAK, PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

Po dynamicznych wzrostach na rynkach akcji w pierwszych tygodniach 2023 r. luty przyniósł delikatną korektę na GPW. Pomimo tego utrzymywaliśmy relatywnie wysokie zaangażowanie w akcje przekraczające 94%. Podwyższona alokacja wynikała głównie z zaangażowania w pozabenchmarkowe pozycje z Europy Zachodniej, co okazało się dobrym wyborem. W minionym miesiącu zdecydowaliśmy się doważyć sektor bankowy – zarówno polski jak i europejski. Cały czas zwiększaliśmy udział wyselekcjonowanych spółek przemysłowych i jednej polskiej spółki technologicznej. Ponadto w portfelu pojawiły się dwie nowe pozycje z sektora technologii. Po silnych wzrostach podjęliśmy natomiast decyzję o częściowej realizacji zysków w jednej ze spółek konsumenckich. Kontynuowaliśmy też zmniejszanie zaangażowania w trzech polskich podmiotach z sektora technologii oraz energetyki.

W lutym PZU Akcji KRAKOWIAK zanotował stopę zwrotu -0,55% co było wartością o ponad 1 pp. lepszą od benchmarku. Bardzo dobrą decyzją było niedoważenie sektora surowcowego, który w minionym miesiącu uległ mocnej przecenie. Duży pozytywny wpływ na wynik miała bardzo dobra selekcja w ramach sektora przemysłowego oraz dóbr i usług konsumpcyjnych – zwłaszcza z segmentu małych i średnich spółek, które zachowywały się lepiej niż rynek. Bardzo dobrze do wyniku kontrybuowały także zagraniczne pozycje pozabenchmarkowe – i to zarówno europejskie, jak i amerykańskie. Na szczególną uwagę zasługują spółki z sektora z sektora cyberbezpieczeństwa, które opublikowały bardzo dobre wyniki finansowe za czwarty kwartał 2022 r.

PZU Akcji Polskich

W lutym cały czas utrzymywaliśmy relatywnie wysoką alokację przekraczającą 95%. Wykorzystując przecenę na rynku, zdecydowaliśmy się zainwestować w jedną ze spółek z sektora usług finansowych. W portfelu pojawiły się także dwie nowe pozycje. Jedna to spółka z sektora bankowego, a druga to spółka przemysłowa z rynku hiszpańskiego. Zwiększaliśmy także zaangażowanie w sektorze technologicznym. Duży wzrost kursu akcji jednej ze spółek z sektora usług finansowych skłonił nas do częściowej realizacji zysku. Ponadto, w celu zapewnienia

środków pod nowe inwestycje, częściowo zmniejszyliśmy duże przeważenia w kilku podmiotach z sektora dóbr i usług konsumpcyjnych. Skróciliśmy także pozycje w rafineriach.

Pomimo spadków na GPW fundusz wypracował stopę zwrotu w wysokości +1,14% co było wartością o 2,7 pp. lepszą od benchmarku. Na tak dobry wynik wpływ miała przede wszystkim bardzo dobra selekcja w ramach sektora przemysłowego, konsumpcyjnego oraz technologicznego. Bardzo dobrą decyzją okazało się przeważenie w ostatnich tygodniach kilku spółek z tych sektorów – przede wszystkim z segmentu małych i średnich spółek. Na uwagę zasługuje także bardzo dobre zachowanie pozabenchmarkowych spółek zagranicznych.

PZU Medyczny

W lutym poziom zaangażowania w instrumenty udziałowe pozostawał na podwyższonym poziomie ok. 92-95%. Około 67% aktywów netto funduszu stanowiły spółki ze Stanów Zjednoczonych, a ok. 25% z Europy. Są to starannie wyselekcjonowani emitenci, którzy naszym zdaniem stanowią odpowiednią ekspozycję na wieloletni megatrend związany ze wzrostem znaczenia produktów i usług medycznych w globalnej gospodarce i starzeniem się społeczeństw na całym świecie. W lutym zwiększyliśmy udział spółek z branży biotechnologicznej oraz med-tech. Redukowaliśmy natomiast ekspozycję na wybrane spółki z regionu Europy Środkowo-Wschodniej (CEE) oraz z obszaru prywatnych kas chorych.

W lutym fundusz PZU Medyczny odnotował spadek o -4,14%, na co wpłynęło przede wszystkim negatywne zachowanie kursów akcji niektórych amerykańskich spółek farmaceutycznych, przede wszystkim producentów szczepionek.

PZU Zrównoważony

W lutym na polskiej giełdzie obserwowaliśmy lekkie wzrosty w segmencie małych i średnich spółek (sWIG80 zakończył miesiąc na około 1-procentowym plusie) oraz dużo gorsze zachowanie największych spółek (WIG20 zanotował prawie 3-procentową stratę). W rezultacie szeroki rynek GPW zanotował stratę na poziomie -1,8%.

W ujęciu sektorowym w Polsce obserwowaliśmy wzrosty kursów akcji sektora informatycznego, oil&gas czy automotive, zaś słabszy performance zanotowały między innymi spółki medyczne, gamingowe czy ukraińskie.

W omawianym okresie alokacja w akcje funduszu PZU Zrównoważony została zwiększona o około 2 pp. Aktywność w zakresie kształtowania portfela skupiała się na selekcji opartej na doborze spółek o charakterze defensywnym, które w otoczeniu pogarszania się perspektyw aktywności gospodarczej powinny się zachowywać lepiej na tle szerokiego rynku WIG (benchmark) w średnim i długim terminie. Dodatkowo zdecydowaliśmy się na dodatkową dywersyfikację geograficzną (pozycje pozabenchmarkowe).

W lutym zmniejszaliśmy ekspozycję na spółki z sektora finansowo-bankowego, automotive i telekomunikacyjnego, zaś zwiększaliśmy wagę podmiotów z segmentu retail, oil&gas i przemysłowych.

Stopa zwrotu funduszu PZU Zrównoważony w lutym wyniosła -1,26%, ale od początku roku (YTD) jest dodatnia (+5,35%) i wyższa od benchmarku. W części akcyjnej pozytywna kontrybucja do wyniku pochodziła między innymi z utrzymywania zwiększonej alokacji oraz pozytywnej selekcji. Negatywny wpływ na portfel w tym czasie miały niedoważenie sektora informatycznego oraz korekta na rynku obligacji.

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

W lutym na polskiej giełdzie obserwowaliśmy lekkie wzrosty w segmencie małych i średnich spółek (sWIG80 zakończył miesiąc na około 1-procentowym plusie) oraz dużo gorsze zachowanie największych spółek (WIG20 zanotował prawie 3-procentową stratę). W rezultacie szeroki rynek GPW zanotował stratę na poziomie -1,8%.

W ujęciu sektorowym w Polsce obserwowaliśmy wzrosty kursów akcji sektora informatycznego, oil&gas czy automotive, zaś słabszy performance zanotowały między innymi spółki medyczne, gamingowe czy ukraińskie.

W omawianym okresie alokacja w akcje funduszu PZU Małych i Średnich Spółek została zwiększona o około 3 pp., do 98%. Aktywność w zakresie kształtowania portfela skupiała się na selekcji opartej na doborze spółek o charakterze defensywnym, które w otoczeniu pogarszania się perspektyw aktywności gospodarczej powinny się zachowywać lepiej na tle szerokiego rynku WIG (benchmark) w średnim i długim terminie. Dodatkowo zdecydowaliśmy się na dodatkową dywersyfikację geograficzną (pozycje pozabenchmarkowe).

W lutym sprzedawaliśmy spółki z sektora telekomunikacyjnego, technologicznego oraz farmaceutycznego, a kupowaliśmy podmioty z segmentu informatycznego, spółki przemysłowe i retailowe.

W lutym stopa zwrotu funduszu PZU Małych i Średnich Spółek ukształtowała się na poziomie +1,02%, a od początku roku (YTD) wynosiła +7,26%. Pozytywna kontrybucja do wyniku pochodziła między innymi z utrzymywania zwiększonej

alokacji oraz pozytywnej selekcji. Negatywny wpływ na portfel w tym czasie miało zbyt niskie zaangażowanie w najmniejsze spółki, w tym z indeksu sWIG80, który zachowywał się lepiej od indeksu mWIG40.

PZU Aktywny Globalny

Po bardzo dobrym styczniu na globalnych rynkach finansowych, luty przyniósł lekkie wyhamowanie oraz schłodzenie nastrojów. Globalny indeks akcji rynków rozwiniętych, MSCI World, spadł w minionym miesiącu o 2,53%, choć jego stopa zwrotu w ujęciu od początku roku jest dodatnia i wynosi 4,29%. Również na polskim rynku długu skarbowego miał miejsce wzrost rentowności, który przełożył się na spadki cen obligacji. Indeks Treasury BondSpot Poland spadł w lutym o 1,06%. W tych warunkach fundusz PZU Aktywny Globalny stracił w lutym tylko 0,23%, a stopa zwrotu w ujęciu od początku roku na koniec lutego wyniosła +5,94%.

W części akcyjnej portfela bardzo dobrze zachowywały się spółki związane z branżą cyberbezpieczeństwa. Ich kursy rosły w lutym o 15-20% po tym, jak zaraportowały bardzo dobre wyniki kwartalne oraz podały prognozę na kolejne okresy. Pozytywnie wpłynęło również niedoważenie akcji w portfelu funduszu na korzyść obligacji zmiennokuponowych. W części dłużnej bardzo dobrze zapracowały polskie skarbowe obligacje zmiennokuponowe oraz transakcja swap na polską stopę procentową.

W lutym zaangażowanie w instrumenty udziałowe zostało zredukowane do poziomu 21-22% aktywów netto. Portfel cały czas utrzymuje mocno selekcyjny charakter, tzn. udział dużych, indeksotwórczych spółek pozostaje niewielki. W minionym miesiącu zwiększyliśmy udział spółek z sektora farmaceutycznego oraz med-tech, a także wróciliśmy do branży zbrojeniowej. Redukowaliśmy także wybrane pozabenchmarkowe pozycje w wybranych małych i średnich spółkach z rynku polskiego, które były bardzo mocne w ujęciu od początku roku.

PZU Akcji Globalnych Trendów

Po okresie budowy portfela na początku br., luty był miesiącem kupowania kolejnych spółek z ekspozycją na wybrane tematy inwestycyjne. Jednym z ciekawszych tematów inwestycyjnych w ostatnim czasie jest transformacja energetyczna oraz wynikające z niej podtematy inwestycyjne, takie jak produkcja energii z odnawialnych źródeł (słońce, wiatr, zielony wodór). Spore nadzieje związane są z oczekiwaną odpowiedzią Europy na wprowadzane zachęty do inwestowania w zieloną energię w Stanach Zjednoczonych. Dodatkowy impuls do rozwoju rynku OZE w najbliższych latach mogą stanowić także zmiany podatkowe. Innym tematem inwestycyjnym, wokół którego jest ostatnio bardzo głośno, jest komercyjne wykorzystanie sztucznej inteligencji (w tym m.in. produktu ChatGPT) oraz jej potencjalnego wpływu na różne modele biznesowe i rynki.

W warunkach schłodzenia nastrojów na globalnych rynkach akcji fundusz wypadł dobrze, osiągając miesięczną stopę zwrotu w wysokości +0,13%, wyraźnie wyższą od wyniku benchmarku (-2,11%). W największym stopniu pozytywny

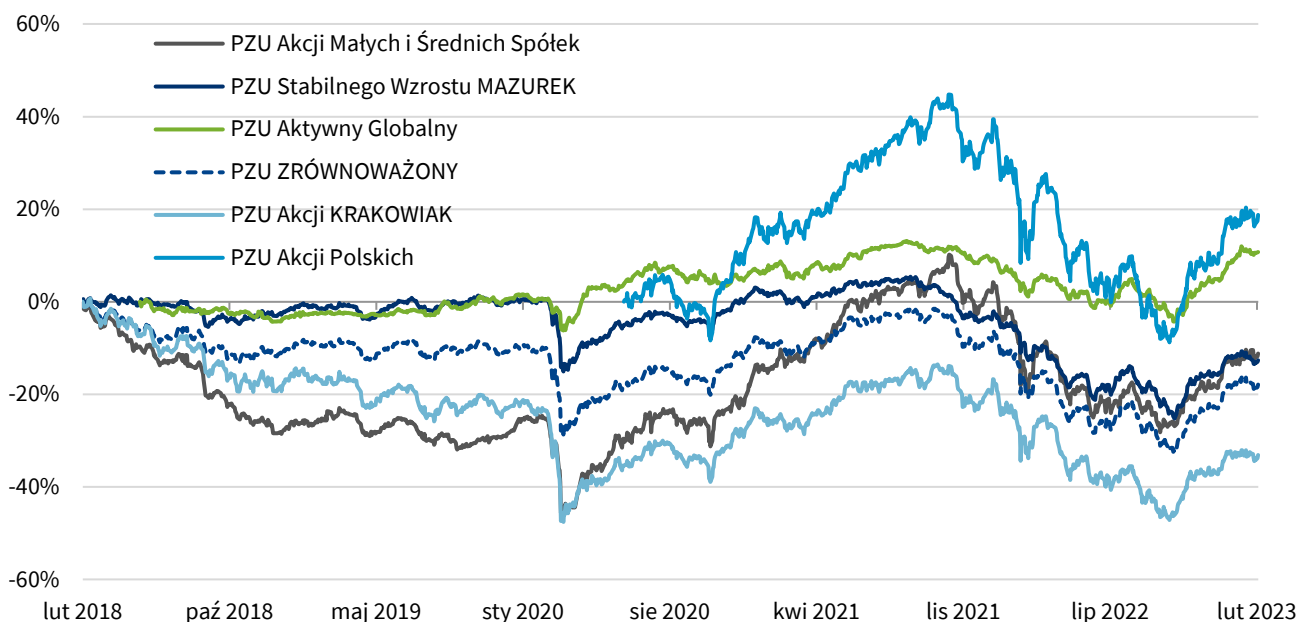
wpływ na wyniki portfela miała ekspozycja na spółki oferujące usługi związane z cyberbezpieczeństwem, firmy zajmujące się rozwojem sztucznej inteligencji oraz producenci aut elektrycznych. Także w ujęciu od początku roku stopa zwrotu funduszu PZU Akcji Globalnych Trendów (+7,85%) jest wyższa od benchmarku (+4,17%).

PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

W lutym globalne rynki rozwinięte, których zachowanie odzwierciedla indeks MSCI World odnotowały spadek o 2,53%. W ujęciu sektorowym najmocniejsze były spółki technologiczne i przemysłowe, a naj słabsze te z branży nieruchomości, użyteczności publicznej i ochrony zdrowia, tj. sektorów tradycyjnie uważanych za defensywne. Rynek amerykański,

reprezentowany przez S&P 500, spadł o 2,61%. W tym samym czasie jego bardziej cykliczny, europejski odpowiednik, indeks STOXX Europe 600, odnotował zysk w wysokości +1,74%. Rynek europejskiemu sprzyjał przepływ kapitału z rynku amerykańskiego, który z kolei cierpiał w powodu rosnących oczekiwań co do przyszłej trajektorii stóp procentowych po serii danych makroekonomicznych implikujących utrzymującą się presję inflacyjną.

Spadki na światowych giełdach przełożyły się na wynik funduszu, który w lutym wyniósł -1,83%. Jednocześnie był on lepszy od benchmarku.



Źródło: TFI PZU; dane na dzień 28.02.2023 r.

Nota prawna

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID).

Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. PZU FIO Parasolowy ani TFI PZU SA nie gwarantują, że zrealizujesz założony cel inwestycyjny lub uzyskasz określony wynik inwestycyjny. Należy liczyć się z możliwością utraty wpłaconych środków. Wyniki inwestycyjne, które Fundusz osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą, że Fundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości.

Informacje o Funduszu oraz szczegółowy opis czynników ryzyka znajdziesz w prospekcie informacyjnym na pzu.pl. KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na pzu.pl. Prospekt i KID są w języku polskim.

Subfundusze są zarządzane aktywnie. Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, a nie aktywów będących jego własnością.

Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Nie mogą stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto Subfunduszu (a tym samym wartość jednostki uczestnictwa) może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania.

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej.

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 popartej 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.

Prezentowane wyniki oparte są na historycznych danych dotyczących wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i nie stanowią obietnicy na przyszłość. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia odkupienia przez fundusz, oraz wysokości opłat manipulacyjnych i podatków bezpośrednio obciążających dochód z inwestycji w fundusz, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Tabela opłat dostępna jest na stronie pzu.pl oraz w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA. Żadna z części tego materiału nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przetrzymywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym. Wykorzystywanie go przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody TFI PZU SA lub w inny sposób naruszający przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU SA zostały utworzone i działają na podstawie prawa polskiego i są oferowane wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości inwestowania w fundusze. W związku z tym, TFI PZU SA informuje, że w przypadku rozpoczęcia oferowania funduszy za granicą, stosowna informacja zostanie zamieszczona na niniejszej stronie internetowej oraz w dokumentach na niej publikowanych. Dystrybucja prospektów informacyjnych oraz oferowanie lub sprzedaż jednostek uczestnictwa może podlegać ograniczeniom w niektórych systemach prawnych. Osoby, które wejdą w posiadanie prospektu lub dokumentów zawierających kluczowe informacje któregośkolwiek funduszu powinny upewnić się, czy nie podlegają stosownym ograniczeniom w wyżej wymienionym zakresie. Nikt z otrzymujących kopię takiego prospektu lub dokumentu zawierającego kluczowe informacje w którejkolwiek z jurysdykcji nie powinien traktować prospektu jako oferty do złożenia zapisu z zastrzeżeniem, iż nie dotyczy to przypadków, gdy takie oferowanie może być uczynione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, bez konieczności rejestrowania papierów wartościowych w uprawnionych instytucjach. Osoby mające miejsce zamieszkania lub siedzibę poza Polską lub podlegające innej jurysdykcji powinny skontaktować się z doradcą prawnym przed podjęciem jakichkolwiek czynności związanych z produktami i usługami.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 15 013 000 zł wpłacony w całości, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, pzu.pl