

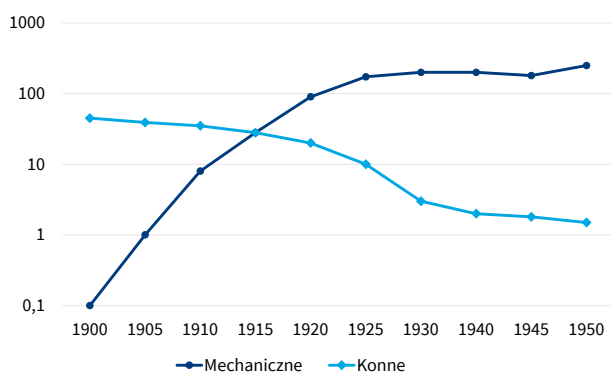


Inwestowanie tematyczne polega na inwestowaniu w spółki przez pryzmat analizy długofalowych zmian zachodzących w otaczającym nas świecie – np. technologicznych, ekonomicznych, społecznych, regulacyjnych czy środowiskowych. Korzyści? Szansa na wychwytywanie perspektywicznych trendów rynkowych, wymykających się klasycznej analizie. A także wytawianie peretek inwestycyjnych, których kursy mają szansę zachowywać się lepiej niż szeroki rynek akcji.

Sztandarowym reprezentantem inwestowania tematycznego jest PZU Akcji Globalnych Trendów.

U progu XX wieku zachodnie społeczeństwa stanęły w obliczu poważnego wyzwania. Wraz z dynamicznym rozwojem aglomeracji miejskich gwałtownie wzrosła liczba pojazdów konnych – stanowiących w tamtych czasach podstawowy środek transportu. W miastach znacznie szybciej przybywało koni niż ludzi, co wywołało narastający problem z nadmiarem końskiego nawozu i usuwaniem padłych koni z ulic. Temat ten zdominował pierwszą międzynarodową konferencję urbanistyczną w Nowym Jorku, jednak wówczas nie znaleziono rozwiązania problemu. Miasta wydawały się być skazane na zagładę.

Liczba pojazdów na 1000 mieszkańców w USA (skala logarytmiczna)



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, IMF Working Paper „Riding the Energy Transition: Oil Beyond 2040”.

Receptą okazały się pojazdy mechaniczne. W miarę upowszechniania się samochodów, w latach 1900-1930 liczba pojazdów konnych na 1000 mieszkańców spadła o 93%. Z upływem czasu okazało się jednak, że rozwiązanie jednego problemu zrodziło kolejny – związany z emisją przez pojazdy spalinowe dużych ilości gazów cieplarnianych (w tym CO₂) do atmosfery.

Spowodowany między innymi przez lawinowy wzrost liczby aut spalinowych kryzys klimatyczny skłonił rządy państw na całym świecie do radykalnego ograniczenia emisji, a docelowo osiągnięcia neutralności klimatycznej. Skutek? Rozwój i dynamiczny wzrost sprzedaży aut elektrycznych, który w kolejnych latach ma jeszcze przybrać na sile. BloombergNEF’s prognozuje, że do 2040 r. po drogach na całym świecie będzie jeździć 731 milionów samochodów elektrycznych, które będą stanowiły prawie połowę wszystkich aut. W optymistycznym scenariuszu (The Net Zero Scenario) – nawet 1,1 miliarda. Déjà vu?



Powyższy przykład pokazuje, że świat nieustannie się zmienia, a trendy wynikające z postępu cywilizacyjnego stwarzają liczne szanse dla inwestorów. **Kluczem do zarabiania na globalnych trendach (czyli „z prądem”, na fali tych zmian) jest odpowiednio ukształtowany proces inwestycyjny.**

W przypadku funduszu PZU Akcji Globalnych Trendów proces inwestycyjny składa się z 4 kroków.

1. Obserwacja zmian zachodzących na świecie

W TFI PZU uważnie obserwujemy zmiany zachodzące na świecie w różnych dziedzinach. **Wypatrujemy innowacji, które mogą zmienić nasze życie, a także wykreować nowe rynki i biznesy.** Na każdą doniosłą globalnie zmianę patrzymy jak na potencjalną okazję inwestycyjną.

W ramach procesu inwestycyjnego monitorujemy zmiany:

	Ekonomiczne
	Regulacyjne
	Społeczne
	Środowiskowe
	Technologiczne

Globalne zmiany są źródłem licznych trendów, które mogą kształtować się powoli, całymi latami, jak i powstać bardzo szybko – np. w wyniku odkrycia przełomowej technologii. Długofalowy charakter trendów sprawia, że obok tych już istniejących i powszechnie znanych trendów (np. demograficznych, związanych ze starzeniem się zachodnich społeczeństw) z biegiem czasu pojawiają się nowe. Z kolei inne zanikają.

2. Identyfikacja tematów inwestycyjnych

Najważniejszym krokiem w procesie inwestycyjnym funduszu jest identyfikacja tematów inwestycyjnych. W ramach szerokich, ogólnych trendów wybieramy te tematy, które w danym momencie oceniamy jako najbardziej atrakcyjne pod kątem inwestycyjnym.

Tematy inwestycyjne, czyli...?

Tematy inwestycyjne to konkretne, najbardziej perspektywiczne pomysły na inwestycje wynikające bezpośrednio z panujących na świecie trendów.

Oceniając atrakcyjność tematów inwestycyjnych bierzemy pod uwagę:

- prognozowaną dynamikę wzrostu,
- wielkość rynku,
- fazę rozwoju, w jakiej znajduje się dany temat.

W procesie identyfikacji skupiamy się na średnio- i długoterminowych perspektywach rozwoju danego tematu inwestycyjnego. Staramy się również odsiać te obszary, które są tylko chwilową modą, „szumem” lub bańką spekulacyjną.

W trakcie researchu zwracamy też uwagę na wydarzenia rynkowe, które mogą wpływać na pojawianie się nowych tematów inwestycyjnych lub zwiększanie atrakcyjności tych istniejących. Wśród nich szczególnie uważnie wypatrujemy tzw. czarnych łabędzi, tj. wydarzeń mających wielkie znaczenie dla gospodarki i świata, których nie sposób było przewidzieć. Przykłady takich istotnych wydarzeń to:

- pandemia COVID-19, która spowodowała m.in. przyspieszenie digitalizacji przedsiębiorstw i konsumentów czy wzrost znaczenia sektora ochrony zdrowia;

- wojna w Ukrainie, która wywołała kryzys energetyczny, przyspieszając rozwój sektora odnawialnych źródeł energii;
- fala ataków hakerskich na firmy, która zdynamizowała popyt na produkty i usługi z zakresu cyberbezpieczeństwa.

Przykładowe tematy w portfolio

Portfolio funduszu PZU Akcji Globalnych Trendów posiada z reguły ekspozycję na kilka do kilkunastu tematów inwestycyjnych. Różnorodność tematyczna stanowi jego wyróżnik spośród podobnych funduszy „globalnych trendów” skoncentrowanych z reguły na nowych technologiach. Przykładowe tematy to:

	Auta elektryczne		Rzeczywistość wirtualna
	Automatyzacja		Sztuczna Inteligencja
	Cyberbezpieczeństwo		Technologie kosmiczne
	Multitematyczne		Technologia w medycynie
	Robotyzacja		Transformacja energetyczna

3. Określenie uniwersum inwestycyjnego oraz analiza fundamentalna spółek

Główne kryteria uwzględniane przy tworzeniu **uniwersum inwestycyjnego** (zbioru określanego na potrzeby końcowej selekcji) funduszu PZU Akcji Globalnych Trendów to:

- ich ekspozycja na konkretny temat inwestycyjny oraz
- ich atrakcyjność fundamentalna.

Określając stopień ekspozycji spółki na dany temat inwestycyjny bierzemy pod uwagę przede wszystkim procent jej przychodów, które czerpie lub może czerpać w przyszłości z danego obszaru. To szczególnie ważne w przypadku podmiotów multitematycznych, które prowadzą działalność w kilku obszarach (segmentach). Na etapie analizy fundamentalnej bierzemy pod uwagę czynniki jakościowe oraz ilościowe, m.in.: prognozy składników kreujących ich wartość (przychody, rentowność) oraz wskaźniki wyceny.



Naszym priorytetem przy określaniu uniwersum inwestycyjnego jest fundamentalna atrakcyjność spółki w ramach zidentyfikowanego tematu inwestycyjnego.

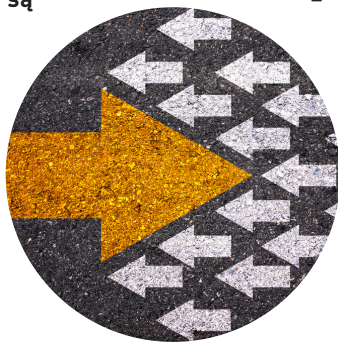
Udział danej spółki w benchmarku (w 90% jest to indeks MSCI World NTR) nie jest dla nas głównym kryterium inwestycyjnym, którym się kierujemy. Tematy inwestycyjne nie są bowiem przyporządkowane do jednego sektora gospodarki, kraju czy regionu świata.

4. Selekcja i rewizja

W skład portfela funduszu PZU Akcji Globalnych Trendów wchodzi zwykle 30-50 wytypowanych przez nasz zespół inwestycyjny spółek. Łącznie dają one ekspozycję na kilka, kilkanaście globalnych tematów inwestycyjnych – w zależności od liczby perspektywicznych, w naszej ocenie, tematów w danym czasie.

„Pod prąd” – co to znaczy w odniesieniu do funduszu?

W procesie inwestycyjnym funduszu PZU Akcji Globalnych Trendów **równocześnie są wykorzystywane dwa rodzaje analizy: fundamentalna i tematyczna.** Pierwsza z nich jest podstawą w profesjonalnym inwestowaniu na rynkach finansowych. Niesie jednak ze sobą pewne ograniczenie – selekcja spółek wyłącznie przez pryzmat klasycznej analizy nie zawsze jest w stanie uchwycić wszystkie długofalowe zmiany w gospodarce i biznesie. Z pomocą przychodzi analiza tematyczna, która stanowi wyróżnik funduszu. Daje ona możliwość zidentyfikowania okazji inwestycyjnych, których konsensus (wypadkowa postrzegania inwestycji



Celem inwestycyjnym funduszu jest osiągnięcie wyniku lepszego od globalnych indeksów giełdowych (w tym MSCI World) w średnim i długim terminie. Struktura geograficzna i sektorowa portfela jest jednak wypadkową wyboru tematów inwestycyjnych i spółek – a nie wynika z charakterystyki benchmarku.

W świecie inwestycyjnym nic nie jest dane raz na zawsze. Wyselekcjonowane przez nas tematy inwestycyjne i spółki w sposób ciągły podlegają krytycznej ocenie i analizie. Jednocześnie jesteśmy otwarci na nowe tematy – jeśli tylko mają potencjał.

przez analityków i zarządzających) nie dostrzega – elementów układanki nieuwzględnionych w wycenie. Takie spojrzenie potrafi prowadzić do trafnych, choć nieintuicyjnych wniosków. Korzyścią z takiego spojrzenia jest szansa na znalezienie spółek, które będą zachowywały się lepiej od szerokiego rynku akcji. W rezultacie **spółki znajdujące się w portfelu funduszu PZU Akcji Globalnych Trendów mają szansę poruszać się nie tylko z prądem (na fali trendów), ale i pod prąd – w opozycji do aktualnej sytuacji na rynkach finansowych.**

Czy wiesz, że...?



W fundusz PZU Akcji Globalnych Trendów można zainwestować zarówno w PLN (waluta podstawowej jednostki kat. A), jak i w EUR. To dobre rozwiązanie dla inwestorów, którzy posiadają nadwyżki finansowe w euro i nie chcą ich wymieniać na złote.

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.

Subfundusz jest zarządzany 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. Prezentowane w materiale globalne trendy są jedynie przykładowe. Spółki należące do wskazanych segmentów mogą, ale nie muszą znaleźć się w portfelu Subfunduszu.

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.

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 na informacjach 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. Nominalna stopa zwrotu z inwestycji może być dodatnia, ale po uwzględnieniu inflacji realny zwrot z inwestycji może okazać się negatywny. Na wybranych kategoriach jednostek uczestnictwa Subfunduszu (zgodnie ze Statutem Funduszu) może być pobrane wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem (tzw. success fee). Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad określony w Statucie Funduszu benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu krocącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego. Maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20% nadwyżki wyniku ponad benchmark. Wynagrodzenie zmienne jest płatne przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego roku kalendarzowego. Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzenia zmiennego (m.in. opis modelu, sposób i przykłady kalkulacji wynagrodzenia zmiennego, wzory używane do obliczenia i ustalenia rezerwy na wynagrodzenie zmienne) znajdują się w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

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.

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