

INFORMACJA
REKLAMOWA



Komentarze zarządzających
funduszami akcyjnymi
TFI PZU 06.2023





Tomasz MATRAS
Zarządzający



Dariusz KUŚMIDER
Zarządzający



Justyna TROJAN
Zarządzająca



Łukasz JAKUBOWSKI
Zarządzający

Czerwiec był kolejnym wzrostowym miesiącem na globalnych rynkach akcji. Dobrych nastrojów inwestorów giełdowych nie zakłóciły widmo spowolnienia gospodarczego, perspektywy dalszych podwyżek stóp procentowych (m.in. przez banki centralne USA i strefy euro), ani obawy o dynamikę przyszłych zysków spółek giełdowych. Bardzo wysokie stopy zwrotu na globalnych rynkach akcji w czerwcu stanowiły wymarzone zwieńczenie całego półrocza, które okazało się jednym z najmocniejszych w ostatnich latach.

Na fali optymizmu wywołanej rozwojem sztucznej inteligencji amerykański indeks Nasdaq-100 wzrósł o 38,75%, notując najlepsze pierwsze sześć miesięcy od 1983 r. W samym czerwcu zyskał 6,49%. Jeszcze lepiej w minionym miesiącu wypadły m.in. turecki indeks Borsa Istambul 100 (+17,80%) i japoński Nikkei 225 (+7,5%). Akcje europejskie ponownie musiały uznać wyższość amerykańskich. Indeks STOXX Europe 600 zyskał w czerwcu 2,25%, podczas gdy S&P 500 o 6,47%.

Również indeksy GPW zanotowały w czerwcu spektakularne stopy zwrotu. Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) wzrósł o 8,02%. Najwyższe wzrosty można było zaobserwować w sektorze bankowym (+14,53%), w segmencie spółek chemicznych (+13,62%) czy wśród producentów gier komputerowych (+12,38%).

PZU Akcji KRAKOWIAK, PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

Dobry sentyment na rynkach akcji skłonił nas do utrzymywania wysokiej alokacji w funduszu PZU Akcji KRAKOWIAK przekraczającej momentami 97%. W trakcie miesiąca w portfelu zwiększaliśmy udział spółek dóbr konsumpcyjnych, zarówno polskich, jak i zagranicznych. Ponadto uznaliśmy, że po przecenie z ostatnich miesięcy wyceny niektórych spółek z sektora gier komputerowych stały się atrakcyjne – dlatego podjęliśmy decyzję o zwiększaniu zaangażowania w ten sektor. W portfelu pojawiły się też nowe podmioty z sektora medycznego oraz surowcowego. Zmniejszaliśmy także niedoważenie w sektorze bankowym. Po stronie sprzedaży w czerwcu kontynuowaliśmy realizację zysków na kilku małych i średnich spółkach. Po bardzo mocnym wzroście kursu akcji zamknęliśmy też pozycję w jednej z zagranicznych spółce z sektora dóbr konsumpcyjnych.

Fundusz PZU Akcji KRAKOWIAK dobrze wykorzystał dobrą koniunkturę panującą na giełdach. W czerwcu wypracował w czerwcu bardzo wysoką stopę zwrotu na poziomie 7,70%, pobijając tym samym swój benchmark. Bardzo dobrą decyzją było niedoważenie kilku dużych spółek, które zachowywały się istotnie gorzej od rynku. Pozytywny wpływ na wyniki miała też selekcja w ramach segmentu małych i średnich spółek – w szczególności przeważenie kilku spółek z sektorów dóbr i usług konsumpcyjnych, technologii oraz energetyki. Na minus do wyniku kontrybuowało niedoważenie w sektorach bankowym i gier komputerowych. Po raz kolejny pozytywny wpływ na wynik miała natomiast ekspozycja na spółki zagraniczne – przede wszystkim technologiczne, cyberbezpieczeństwa, przemysłowe oraz dóbr konsumpcyjnych.

PZU Akcji Polskich

Wykorzystując bardzo dobry sentyment na rynkach akcji staraliśmy się utrzymywać relatywnie wysoką alokację. Napływy do funduszu, jakie pojawiały się w trakcie miesiąca spowodowały, że praktycznie cała nasza aktywność ograniczała się do transakcji kupna. Zwiększaliśmy udział spółek z sektora dóbr konsumpcyjnych, technologii, gier komputerowych i surowców. W portfelu pojawiła się także jedna nowa spółka z sektora medycznego.

Stopa zwrotu funduszu PZU Akcji Polskich w czerwcu wyniosła 7,55%, co było wartością wyższą od benchmarku. Na bardzo dobry wynik wpływ miało przeważenie kilku spółek z sektorów dóbr i usług konsumpcyjnych, finansowego i technologii. Negatywny wpływ miała ekspozycja na gorzej zachowujące się w omawianym okresie spółki przemysłowe oraz niedoważenie w sektorze bankowym i w jednej ze spółek z segmentu podstawowych dóbr konsumpcyjnych. Tym razem nieco słabiej od rynku wypadł portfel pozabenchmarkowych spółek zagranicznych.

PZU Medyczny

Fundusz PZU Medyczny odnotował w czerwcu wzrost o 3,66%, co było wynikiem lepszym od benchmarku, który w tym okresie wzrósł o 2,85%. W całym pierwszym półroczu fundusz wypracował 2,41%, pobijając swój benchmark o ponad 2 punkty procentowe. Komentując wyniki, trzeba odnotować fakt słabego zachowania się sektora medycznego w pierwszym półroczu br. Wśród 11 subindeksów sektorowych MSCI World, subindeks sektora medycznego znalazł się dopiero na 8 miejscu. Miano najgorszego

przypadło sektorowi energii, który spadł o 5,56%, ale wiele sektorów poradziło sobie lepiej, m.in. sektor technologiczny, usług komunikacyjnych czy dóbr dyskrecyjnych. Liczymy na to, że obniżenie relatywnej wyceny sektora medycznego względem szerokiego rynku będzie jednym z czynników stanowiących jego siłę napędową w drugiej połowie roku.

W czerwcu największą pozytywną kontrybucję do wyniku funduszu PZU Medyczny miała amerykańska spółka farmaceutyczna badająca leki na otyłość. Lek na otyłość to bardzo ciekawy obszar inwestycyjny, na którym może skorzystać kilku emitentów. Szacuje się, że w przypadku braku leczenia do 2030 r. udział światowej populacji borykającej się z otyłością wzrośnie do 20% (z około 14% w 2020 r.). W tym czasie globalny rynek leków na otyłość może wzrosnąć blisko 18 razy, tj. z 2,5 mld USD w 2022 r. do 44 mld USD do 2030 r. z poziomu 2,5 mld w 2022 r. Jest to więc jeden z najbardziej wzrostowych obszarów sektora farmaceutycznego, chociaż historycznie borykał się z problematycznymi refundacjami. Wydaje się jednak, że wraz z kolejnymi badaniami klinicznymi dowodzącymi pobocznych korzyści z leczenia otyłości, m.in. w prewencji chorób kardiologicznych, amerykańscy i europejscy płatnicy będą bardziej chętni do refundacji leczenia otyłości, widząc wymierne korzyści finansowe dla systemu zdrowia w długim terminie. W czerwcu zarobiliśmy również na operatorach sieci diagnostycznych, spółce biotechnologicznej z obszaru animal health oraz producencie robotów chirurgicznych.

W czerwcu do portfela funduszu PZU Medyczny dodaliśmy dwie nowe spółki. Pierwsza z nich to producent urządzeń z zakresu medycyny sportowej i ortopedii. Druga – to spółka z obszaru medtech z doskonałym track recordem w zakresie komercjalizacji urządzeń diagnostycznych. Ortopedia i medycyna sportowa to obszar rynku medycznego, który mocno ucierpiał podczas pandemii. Ze względu na skrajne obłożenie szpitali w związku z walką z wirusem COVID-19, procedury ortopedyczne były odwoływane i przesuwane na później. Wraz z wygasaniem pandemii, operacje ortopedyczne są znów przeprowadzane na szeroką skalę, a duży odłożony w czasie popyt daje nadzieję na wzrost dynamiki procedur w najbliższej przyszłości. W minionym miesiącu zredukowaliśmy natomiast zaangażowanie w producentów szczepionek i w dwóch europejskich spółek farmaceutycznych.

PZU Zrównoważony

W czerwcu alokacja funduszu PZU Zrównoważony w akcje została nieznacznie obniżona (o 1,5 pp.) miesiąc do miesiąca. Aktywność w kształtowaniu 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) w średnim i długim terminie. Dodatkowo kontynuowaliśmy dywersyfikację geograficzną portfela.

W trakcie miesiąca zmniejszaliśmy ekspozycję na wybrane spółki z sektora retail (zajmujące się sprzedażą detaliczną) – zamieniając je na akcje bardziej perspektywicznych firm – a także spółki z sektorów petrochemicznego oraz informatycznego. Zwiększaliśmy natomiast udział podmiotów z segmentów gamingowego i surowcowego.

Na koniec czerwca miesięczna stopa zwrotu funduszu PZU Zrównoważony ukształtowała się na poziomie +5,78%, a od początku roku wyniosła +17,10%. W obu horyzontach portfel wypadł lepiej od benchmarku. Pozytywna kontrybucja do wyniku w części akcyjnej portfela pochodziła między innymi z pozytywnej selekcji i odpowiednio dostosowanej do warunków rynkowych alokacji. Negatywnie na wynik funduszu w tym czasie wpłynęły szczególnie niedoważenie sektora chemicznego oraz portfel zagranicznych spółek pozabenchmarkowych.

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

W czerwcu rodzimy rynek akcji zanotował spektakularne wzrosty. W największym stopniu przyczyniła się do tego świetna dyspozycja blue chipów z WIG20, ale także mniejsze spółki wypracowały solidne plusy. Małe i średnie spółki zyskały odpowiednio 3,38% (sWIG80) i 6,64% (mWIG40).

W tym czasie alokacja w akcje dla funduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek wrosła o 1,5 pp. miesiąc do miesiąca, do 94,50%. Aktywność w kształtowaniu 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) w średnim i długim terminie. Dodatkowo zdecydowaliśmy się na dodatkową dywersyfikację geograficzną (pozycje pozabenchmarkowe).

W czerwcu zmniejszaliśmy ekspozycję na wybrane spółki z sektora retail (zajmujące się sprzedażą detaliczną) – zamieniając je na akcje bardziej perspektywicznych firm – a także informatycznego oraz finansowego. Kupowaliśmy natomiast akcje producentów gier i spółek technologicznych.

Na koniec czerwca miesięczna stopa zwrotu funduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek ukształtowała się na poziomie +5,92%, a od początku roku wyniosła +21,75%. W obu horyzontach portfel wypadł lepiej od benchmarku.

Pozytywna kontrybucja do wyniku pochodziła z utrzymywania wysokiego zaangażowania w akcje oraz selekcji. Negatywnie na wynik funduszu wpłynęły niedoważenie sektora chemicznego oraz portfel zagranicznych spółek pozabenchmarkowych.

PZU Aktywny Globalny

Fundusz PZU Aktywny Globalny odnotował w minionym miesiącu solidną stopę zwrotu w wysokości 2,04%. W ujęciu od początku roku fundusz wypracował 14,48%, wyprzedzając benchmark (który w tym okresie wzrósł o 6,96%), o 7,52 pp. Według portalu analizy.pl w pierwszym półroczu br. PZU Aktywny Globalny osiągnął najwyższą stopę zwrotu w kategorii funduszy globalnych mieszanych stabilnego wzrostu (mediana dla grupy porównawczej wyniosła 6,42%).

W części akcyjnej w czerwcu pozytywnie wyróżniły się spółki z obszaru cyberbezpieczeństwa, usług sportowych oraz wiodący producent chipów i układów do trenowania dużych modeli językowych. Ciężyły natomiast notowania producenta turbin wiatrowych, co nie było jednak fundamentalnie uzasadnione.

Akcje tej spółki znalazły się pod presją sentymentu do branży na skutek negatywnych informacji płynących od jednego z konkurentów.

W zakresie aktywności na portfelu w czerwcu zrealizowaliśmy blisko 100% zysk na akcjach producenta satelitów. Sprzedaliśmy też akcje dystrybutora części samochodowych, którego wyniki finansowe nie potwierdziły oczekiwań na poprawę trajektorii rozwoju biznesu. Zwiększyliśmy za to zaangażowanie w akcje producenta energii ze źródeł odnawialnych oraz w trzech spółek z obszaru konsumenta dyskrejonalnego. Jedną z nich jest regionalny liderem obszaru e-commerce, druga wiodącym producentem odzieży i obuwniczym sportowego, a trzecia europejskim liderem branży dóbr luksusowych. Alokacja w akcje na koniec czerwca wyniosła ok. 20% aktywów netto.

W części dłużnej do pozytywnej stopy zwrotu w największym stopniu przyczyniły się rumuńskie oraz polskie obligacje denominowane w walutach lokalnych, które dodały do wyniku po ok. 50 pb. Pozytywnie do wyniku kontrybuowały także polskie obligacje skarbowe zmiennokuponowe. W części zagranicznej wyróżniły się obligacje RPA. Nieco do wyniku dodał także komponent obligacji korporacyjnych. Negatywny wpływ na wynik miały natomiast denominowane w USD obligacje Polski.

W zakresie aktywności na portfelu na początku czerwca sprzedaliśmy część obligacji zmiennokuponowych w związku z ryzykiem spadku ich cen po wyroku Trybunału Sprawiedliwości UE dotyczącym kredytów frankowych. Ekspozycja ta została odbudowana po krótkotrwałej przecenie, do której doszło po ogłoszeniu negatywnego wyroku TSUE. W połowie miesiąca zamieniliśmy długoterminowe obligacje rumuńskie denominowane w walucie lokalnej na polskie obligacje stałokuponowe. W części zagranicznej nabyliśmy denominowane w USD obligacje Wietnamu z zapadalnością w 2024 r. Sprzedaliśmy natomiast obligacje RPA w walucie lokalnej, wykorzystując wzrosty cen na tym rynku. Ponadto w czerwcu zwiększaliśmy ekspozycję na denominowane w USD obligacje Polski i BGK. W ramach obligacji korporacyjnych nabyliśmy obligacje słoweńskiego banku oraz meksykańskiego koncernu petrochemicznego, które cechowały się bardzo atrakcyjnym poziomem rentowności.

PZU Akcji Globalnych Trendów

Nadzieje inwestorów w dalszym ciągu rozgrzewa temat rozwoju sztucznej inteligencji (AI). Inwestorzy w wycenach spółek uwzględniają z jednej strony pozytywny wpływ rozwoju tej technologii na wiele biznesów, a z drugiej postrzegają

jako szansę wykorzystanie AI do zwiększenia efektywności kosztowej prowadzonych działalności w wielu sektorach gospodarki. Dlatego od jakiegoś czasu aktywność funduszu PZU Akcji Globalnych Trendów skupiona jest na selekcjonowaniu i dodawaniu do portfela funduszu kolejnych spółek mogących bezpośrednio i pośrednio zyskać na rozwoju AI. Dodatkowo w czerwcu zakupiliśmy akcje mocno przecenionej spółki z ekspozycją na rynek odnawialnej energii wytwarzanej z wiatru.

W czerwcu stopa zwrotu funduszu PZU Akcji Globalnych Trendów wyniosła 2,64% i była niższa od wyniku benchmarku. Od początku roku fundusz wypracował jednak 17,16%, pobijając swój benchmark, który w tym okresie wzrósł o 13,9%. Na czerwcowy wynik w największym stopniu pozytywnie wpłynęły spółki z segmentu aut elektrycznych. Dodatkowo pozytywnie kontrybuowała ekspozycja na tematy inwestycyjne związane z cyberbezpieczeństwem oraz technologiami w medycynie. Negatywnie zapracowały natomiast spółki z obszaru technologii kosmicznych oraz transformacji energetycznej.

PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

W ujęciu geograficznym, w czerwcu rynek amerykański (S&P 500 +6,47%) radził sobie znacznie lepiej niż rynek europejski (STOXX Europe 600 +2,25%). W ujęciu sektorowym najlepiej zachowywały się spółki cykliczne, np. z sektora technologicznego, dóbr dyskrejonalnych i przemysłowe. Słabiej radziły sobie sektory defensywne, takiej jak sektor ochrony zdrowia i firmy z branży dóbr użyteczności publicznej.

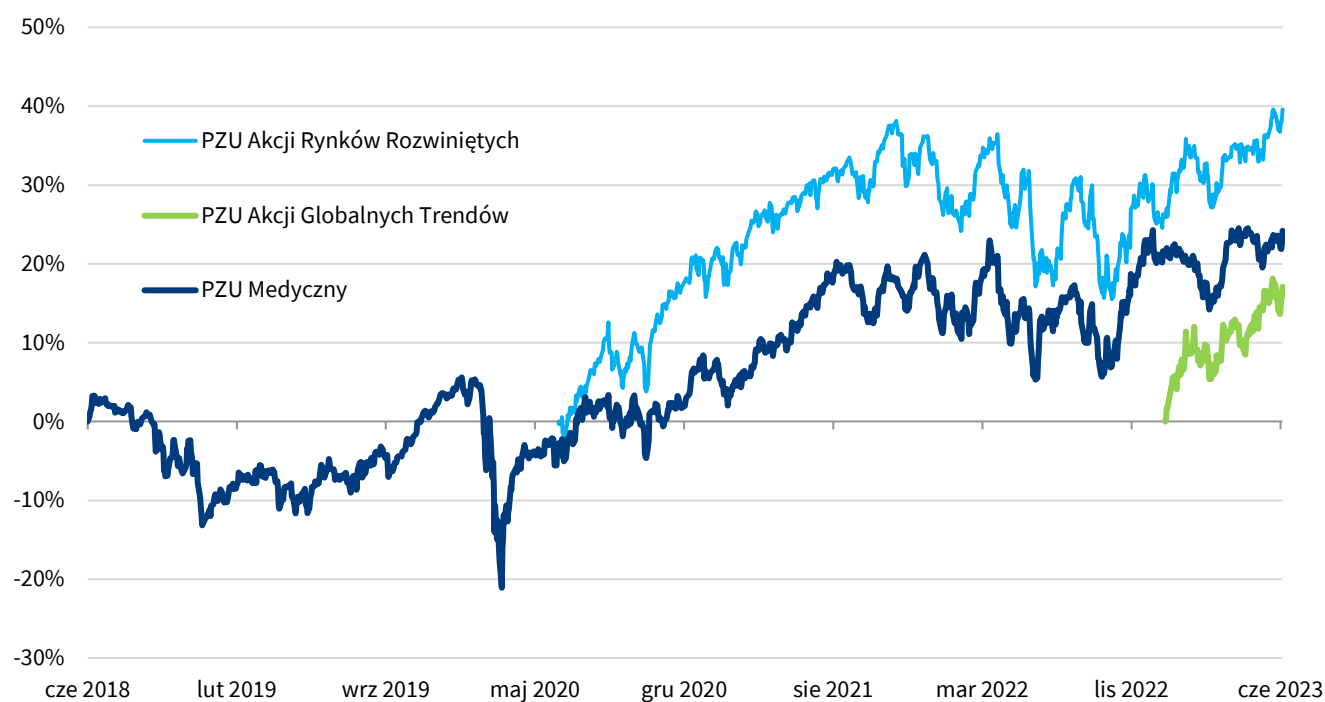
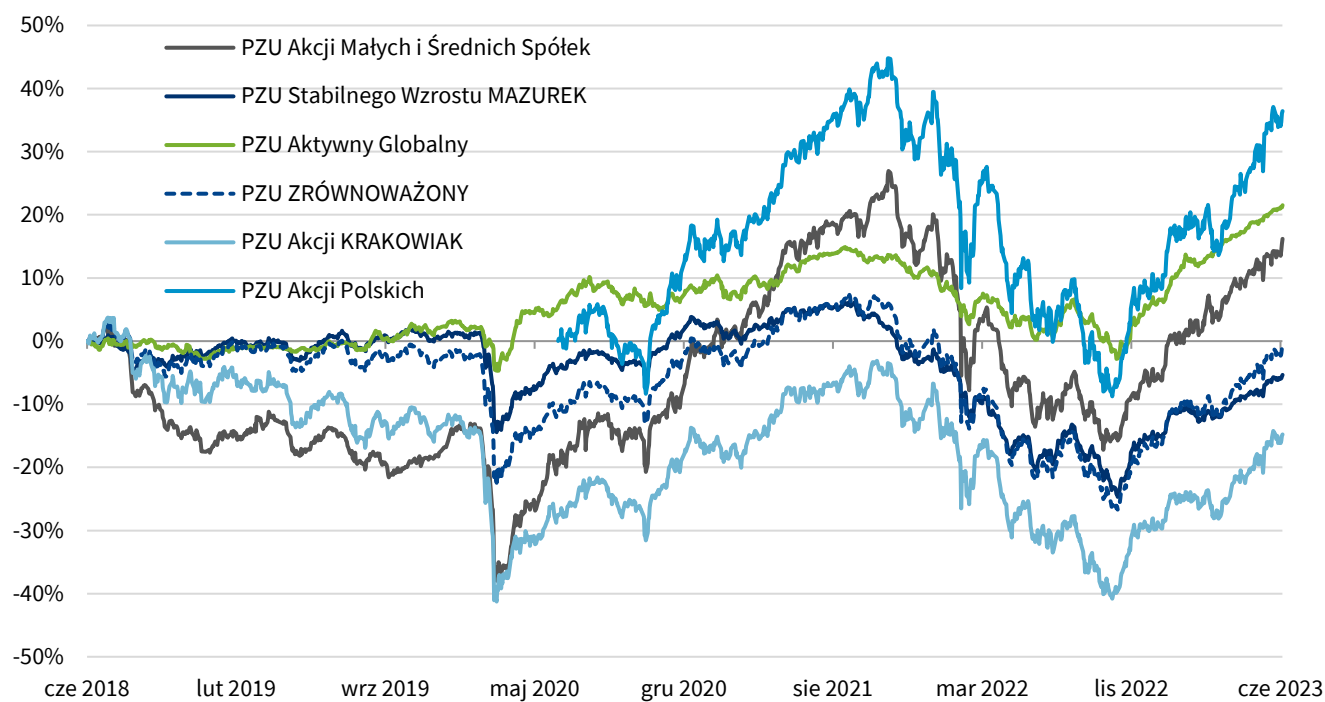
W omawianym okresie dodaliśmy do portfela akcje producenta chipów AI, akcje lidera europejskiego rynku dóbr luksusowych oraz akcje producenta energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.

Wartość jednostki funduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych wzrosła w czerwcu o 4,79%. Wynik w ujęciu od początku roku wyniósł natomiast 10,92%. Największy pozytywny wpływ na wynik funduszu w czerwcu miały kontrakty na indeks Nasdaq-100 oraz ETF na amerykańskie spółki z sektora dóbr konsumenckich dyskrejonalnych. Negatywnie kontrybuowały ETF na spółki medyczne oraz ETF na firmy z sektora finansowego.

Indeks	1M	YTD
WIG (szeroki rynek)	8,02%	17,09%
WIG20 (duże spółki)	8,76%	14,98%
mWIG40 (średnie spółki)	6,64%	16,79%
sWIG80 (małe spółki)	3,38%	24,03%

Indeks	1M	YTD
MSCI World (rynkı rozwinięte)	5,93%	13,99%
S&P 500 (USA)	6,47%	15,91%
Nasdaq-100 (USA)	6,49%	38,75%
STOXX Europe 600 (Europa)	2,25%	8,72%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 30.06.2023 r.).



Źródło: TFI PZU; dane na dzień 30.06.2023 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