

INFORMACJA
REKLAMOWA



Komentarze zarządzających
funduszami akcyjnymi
TFI PZU 07.2023





Tomasz MATRAS
Zarządzający



Dariusz KUŚMIDER
Zarządzający



Justyna TROJAN
Zarządzająca



Łukasz JAKUBOWSKI
Zarządzający

Lipiec przyniósł kontynuację dobrych nastrojów na globalnych rynkach akcji. W rezultacie niemal wszystkie najważniejsze indeksy giełdowe zanotowały wzrosty. Giełdy rynków wschodzących (MSCI EM +5,80%) całościowo wypadły zdecydowanie lepiej od rozwiniętych (MSCI World +3,29%). Spora w tym zasługa Chin, które mają duży udział w indeksie akcji emerging markets. Na giełdach krajów rozwiniętych rynek amerykański (S&P 500 +3,11%) radził sobie nieco lepiej niż rynek europejski (STOXX Europe 600 +2,04%). Po raz kolejny zdecydowanie na plus wyróżniał się polski rynek. W lipcu br. indeks WIG wzrósł o 7,41% (od początku roku +25,77%). Wzrost notowań spółek z GPW wspierają ich wciąż atrakcyjne wyceny oraz napływ zagranicznego kapitału, który coraz chętniej szuka okazji także poza indeksem WIG20. Czynnikiem wspierającym są też niezmiennie solidne wyniki finansowe raportowane przez większość spółek notowanych na warszawskiej giełdzie. Głównym motorem lipcowych wzrostów na GPW okazał się sektor energetyczny (+19,43%). Dobry okres zanotowały też inne sektory, w tym deweloperski, finansowy, paliwowy i budowlany. Na uwagę zasługuje siła średnich spółek. Indeks mWIG40 grupujący te podmioty wypracował w lipcu stopę zwrotu przekraczającą 10%, a od początku roku już 28,79%.

PZU Akcji KRAKOWIAK, PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

Wykorzystując bardzo dobre otoczenie rynkowe cały czas utrzymywaliśmy w funduszu PZU Akcji KRAKOWIAK wysoką alokację przekraczającą momentami 97%. Po spektakularnych wzrostach kursów akcji niektórych spółek podjęliśmy decyzję o częściowej realizacji zysków i skróceniu wybranych pozycji – głównie z segmentu małych i średnich spółek. Zwiększaliśmy natomiast ekspozycję na wyselekcjonowane spółki konsumenckie, banki oraz energetykę. Ponadto dobre wyniki kilku zagranicznych spółek z sektora konsumenckiego i IT skłoniły nas do niewielkiego zwiększenia ich udziału w portfelu.

Fundusz PZU Akcji KRAKOWIAK dobrze wykorzystał dobrą koniunkturę panującą na giełdach. W lipcu wypracował 6,76%, kolejny raz pobijając swój benchmark. Bardzo mocne zachowanie się spółek sektora bankowego i rafinerii sprawiło, że niedoważenie funduszu w tych sektorach kontrybuowało na minus. Co ważne, tę różnicę udało się z nawiązką nadrobić bardzo dobrą selekcją w segmencie małych i średnich spółek – w szczególności w sektorze konsumenckim i przemysłowym. Bardzo duży, pozytywny wpływ na wynik miało także przeważenie wybranych spółek energetycznych oraz posiadanie pozycji w kilku zagranicznych z sektora komunikacji i technologii, których kursy mocno wzrosły po publikacji wyników finansowych. Dużo mocniejsze zachowanie polskiego rynku sprawiło, że portfel spółek zagranicznych jako całość zachowywał się relatywnie słabiej niż benchmark funduszu.

PZU Akcji Polskich

Bardzo dobry sentyment na rynkach akcji, w tym w szczególności na GPW, sprawił, że w funduszu utrzymywaliśmy relatywnie wysoką alokację przekraczającą momentami 97%. Dobrze, naszym zdaniem, zbudowany portfel na takie otoczenie rynkowe sprawił, że nasza aktywność po stronie sprzedaży była mocno ograniczona. Sprzedawaliśmy jedynie dwie spółki z sektora gier komputerowych i ochrony zdrowia. Zdecydowanie bardziej aktywni byliśmy jako kupujący, co było także związane z napływami do funduszu. Zwiększaliśmy udział sektora konsumenckiego, ochrony zdrowia, banków i energetyki. Zdecydowaliśmy się również istotnie zwiększyć udział w jednej ze spółek gamingowych.

Bardzo mocne wzrosty na rynkach akcji w połączeniu z dobrą kompozycją portfela przełożyły się na wysoką stopę zwrotu w lipcu. Fundusz PZU Akcji Polskich wypracował w tym okresie 6,85%, pokonując swój benchmark. Negatywnie na wynik w porównaniu z benchmarkiem przełożyło się niedoważenie spółek z sektora bankowego i rafinerii, które były w lipcu bardzo mocne. Różnica ta z nawiązką została obrobiona dzięki bardzo dobrej selekcji w segmencie średnich i małych spółek – w szczególności w sektorach konsumenckim i przemysłowym. Bardzo dobrze pracowało też przeważenie w energetyce oraz mocne niedoważenie w dwóch spółkach z sektora dóbr konsumpcyjnych pierwszej potrzeby. Za względu na dużo mocniejsze zachowanie polskiego rynku delikatnie na minus w relacji do benchmarku pracował portfel spółek zagranicznych.

PZU Medyczny

Subfundusz PZU Medyczny odnotował w lipcu wzrost o 0,77%, co było wynikiem nieco gorszym od benchmarku, który w tym okresie wzrósł o 1,15%. W ujęciu od początku roku fundusz wypracował 3,19% i wyprzedza swój benchmark o 1,71 pp. Drugi miesiąc z rzędu sektor medyczny wykazywał się relatywną słabością w stosunku do szerokiego rynku, co nie znajduje jednak poparcia w fundamentach.

W lipcu największą pozytywną kontrybucję do wyniku funduszu PZU Medyczny miały dwie spółki biotechnologiczne z USA oraz świadczeniodawca usług diagnostyki obrazowej z Europy. Niestety, zyski te z nawiązką zostały skonsumowane przez pozycje funduszu w spółkach z obszaru urzędzeń medycznych, które w lipcu zachowywały się słabo, stanowiąc najniższy komponent sektora medycznego (-0,65%). W tym okresie ujemną stopę zwrotu odnotowały też spółki z sektora farmaceutycznego (-0,22%). Reszta komponentów branżowych zanotowała przyzwoite stopy zwrotu: świadczeniodawcy (+3,01%), spółki biotechnologiczne (+4,20%), a także spółki z branży nauk medycznych (+3,87%) i technologii medycznych (+4,15%). Nie widzimy fundamentalnych podstaw do słabszego zachowania się segmentu urzędzeń medycznych. Wręcz przeciwnie – spółki działające w tym obszarze raportowały solidne wyniki, a prognozy ich zysków na kolejne lata wzrosły. Przyczyn słabszego zachowania upatrujemy w czynnikach związanych z pozycjonowaniem inwestorów, którzy według banków inwestycyjnych rozpoczęli sezon wyników z relatywnym przeważaniem segmentu urzędzeń medycznych i najbardziej realizowali zyski. To może stwarzać okazje w przyszłości.

Spółki z obszaru ochrony zdrowia w USA wypadły również przyzwoicie w trakcie ostatniego sezonu wynikowego. Na 3 sierpnia br. około 86% z nich pobiło oczekiwania analityków w zakresie zysków, a 67% zaprezentowało lepsze od oczekiwań przychody. W podziale na podsektory, najlepiej wypadły spółki z segmentu dystrybucji wyrobów medycznych, a najgłabiej te z branży prywatnych kas chorych i branży nauk medycznych.

W lipcu dokupiliśmy do portfela akcje trzech spółek – dwóch producentów urzędzeń medycznych z zakresu ortopedii oraz producenta urzędzeń chirurgicznych. Z drugiej strony redukowaliśmy zaangażowanie w segmencie kas chorych i spółkach farmaceutycznych.

PZU Zrównoważony

W lipcu zmniejszyliśmy alokację funduszu PZU Małych i Średnich Spółek w akcje o 1,5 pp. miesiąc do miesiąca. Aktywność portfela ponownie skupiała się na selekcji spółek o charakterze defensywnym, które w otoczeniu pogarszania się perspektyw aktywności gospodarczej średnim i długim terminie powinny się zachowywać lepiej na tle szerokiego spektrum spółek wchodzących w skład benchmarku. Dodatkowo zdecydowaliśmy się na dodatkową dywersyfikację geograficzną.

W lipcu zmniejszyliśmy ekspozycję na wybrane spółki z sektora retail (zajmujące się sprzedażą detaliczną) – zamieniając je na akcje bardziej perspektywicznych firm – a także przemysłowego

oraz gamingowego. Zwiększaliśmy natomiast wagę podmiotów z segmentu petrochemicznego i finansowego.

Na koniec lipca miesięczna stopa zwrotu funduszu PZU Zrównoważony ukształtowała się na poziomie +5,95%, a od początku roku wyniosła +24,07%. W obu horyzontach osiągnięte przez fundusz wyniki były lepsze od benchmarku. Pozytywna kontrybucja do lipcowego wyniku w części akcyjnej portfela pochodziła z odpowiednio wysokiego zaangażowania w akcje oraz selekcji. Negatywnie na wynik funduszu wpłynęły niedoważenie sektora energetycznego oraz zachowanie akcji spółek zagranicznych znajdujących się w portfelu.

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

Utrzymanie się optymistycznych tendencji na krajowym rynku akcji przyczyniło się do tego, że w lipcu indeks szerokiego rynku WIG zyskał +7,4%. Małe i średnie spółki zanotowały odpowiednio +10,27% (mWIG40) i +1,14% (sWIG80).

W tym czasie nieznacznie (o 0,5 pp. miesiąc do miesiąca) zmniejszyliśmy alokację funduszu PZU Małych i Średnich Spółek w akcje. Na koniec lipca wyniosła ona 94,00%. Aktywność portfela ponownie skupiała się na selekcji spółek o charakterze defensywnym, które w otoczeniu pogarszania się perspektyw aktywności gospodarczej średnim i długim terminie powinny się zachowywać lepiej na tle szerokiego spektrum spółek wchodzących w skład benchmarku. Dodatkowo zdecydowaliśmy się na dodatkową dywersyfikację geograficzną.

W lipcu zmniejszyliśmy ekspozycję na wybrane spółki z sektora retail (zajmujące się sprzedażą detaliczną) – zamieniając je na akcje bardziej perspektywicznych firm – a także przemysłowego oraz gamingowego. Zwiększaliśmy natomiast wagę podmiotów z segmentu informatycznego i energetycznego.

Na koniec lipca miesięczna stopa zwrotu funduszu PZU Małych i Średnich Spółek ukształtowała się na poziomie +7,84%, a od początku roku wyniosła +31,29%. W horyzoncie miesięcznym wynik był nieco niższy od benchmarku, ale od początku roku portfel fundusz wypada lepiej. Pozytywna kontrybucja do lipcowego wyniku pochodziła z utrzymywania wysokiego zaangażowania w akcje oraz selekcji. Negatywnie na wynik funduszu wpłynęło niedoważenie sektora energetycznego oraz real estate.

PZU Aktywny Globalny

Fundusz PZU Aktywny Globalny odnotował w lipcu stopę zwrotu w wysokości 1,83%, o 0,42 pp. lepszą od benchmarku. W ujęciu od początku roku fundusz wypracował 16,57%, wyprzedzając benchmark (który w tym okresie wzrósł o 8,47%), o 8,10 pp. Według danych portalu analizy.pl w okresie pierwszych siedmiu miesięcy br. PZU Aktywny Globalny osiągnął najwyższą stopę zwrotu w kategorii funduszy globalnych mieszanych stabilnego wzrostu (mediana dla grupy porównawczej wyniosła 7,84%).

W części akcyjnej w lipcu pozytywnie wyróżniały się walory spółki z obszaru usług sportowych oraz brokera forex. Nieco negatywnie kontrybuowały spółki z obszaru sztucznej inteligencji

(AI), cyberbezpieczeństwa i półprzewodników. Alokacja w akcje na koniec lipca wyniosła ok. 19% aktywów netto. W zakresie aktywności na portfelu w minionym miesiącu zredukowaliśmy zaangażowanie w sektorze gamingowym oraz spółkach informatycznych oferujących rozwiązania oferowane w modelu SaaS (Software as a Service). Jednocześnie dokupiliśmy akcje producentów półprzewodników oraz producenta protez ortopedycznych.

W części dłużnej pozytywnie wyróżniły się polskie obligacje skarbowe denominowane w USD, które dodały do wyniku około 40 pb. Podobnie jak w poprzednich miesiącach dodatnią stopę zwrotu zanotowały też polskie obligacje skarbowe zmiennokuponowe, chociaż nie była ona już tak spektakularna jak w pierwszej połowie roku. Kilkanaście punktów straty przyniosły natomiast polskie obligacje skarbowe stałokuponowe, ale zastosowany kontrakt swap z nawiązką ją pokrył, generując niemal 30 pb. kontrybucji do wyniku. Pozytywnie na wynik wpłynęła także część korporacyjna portfela.

W zakresie aktywności na portfelu w pierwszej połowie miesiąca znacznie zwiększyliśmy ekspozycję na polskie obligacje skarbowe denominowane w USD, których rentowność przejściowo wzrosła ze względu lepsze dane z rynku pracy w USA oraz wzrost awersji do ryzyka. Sprzedaliśmy natomiast obligacje skarbowe denominowane w PLN. W trakcie miesiąca zastosowaliśmy również transakcje swap na polską krzywą rentowności w celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej. Ponadto nabyliśmy denominowane w USD obligacje Wietnamu oraz Rumunii z krótkim terminem do zapadalności. W części korporacyjnej na początku lipca zbudowaliśmy niewielkie pozycje na denominowanych w EUR obligacjach polskiego banku oraz bułgarskiego koncernu energetycznego, które pomimo stabilizacji sytuacji na rynku nadal oferowały atrakcyjny poziom spreadu kredytowego.

PZU Akcji Globalnych Trendów

Pomimo obaw o nadciągającą korektę, lipiec był kolejnym wzrostowym miesiącem na globalnych rynkach akcji. Dobry sentyment wspierany był między innymi spadającym prawdopodobieństwem wystąpienia recesji w światowej gospodarce, bliskim końcem cyklu podwyżek stóp procentowych oraz lepszymi od oczekiwań wynikami spółek. W dalszym ciągu jednym z głównych tematów inwestycyjnych mających wpływ na oczekiwania inwestorów jest sztuczna inteligencja (AI). Wydaje się, że obecnie przechodzimy z fazy ekscytacji tą technologią do fazy bardziej realistycznej oceny wpływu AI na rozwój poszczególnych biznesów oraz wyników spółek.

Indeks	1M	YTD
WIG (szeroki rynek)	7,41%	25,77%
WIG20 (duże spółki)	6,46%	22,41%
mWIG40 (średnie spółki)	10,27%	28,79%
sWIG80 (małe spółki)	1,14%	25,45%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 31.07.2023 r.).

Nasza aktywność w ostatnim czasie była w największym stopniu skupiona na dodawaniu do portfela funduszu kolejnych spółek bezpośrednio i pośrednio mogących zyskać na rozwoju AI. Dodatkowo zwiększyliśmy udział tematów inwestycyjnych związanych ze zdrowym trybem życia oraz transformacją energetyczną.

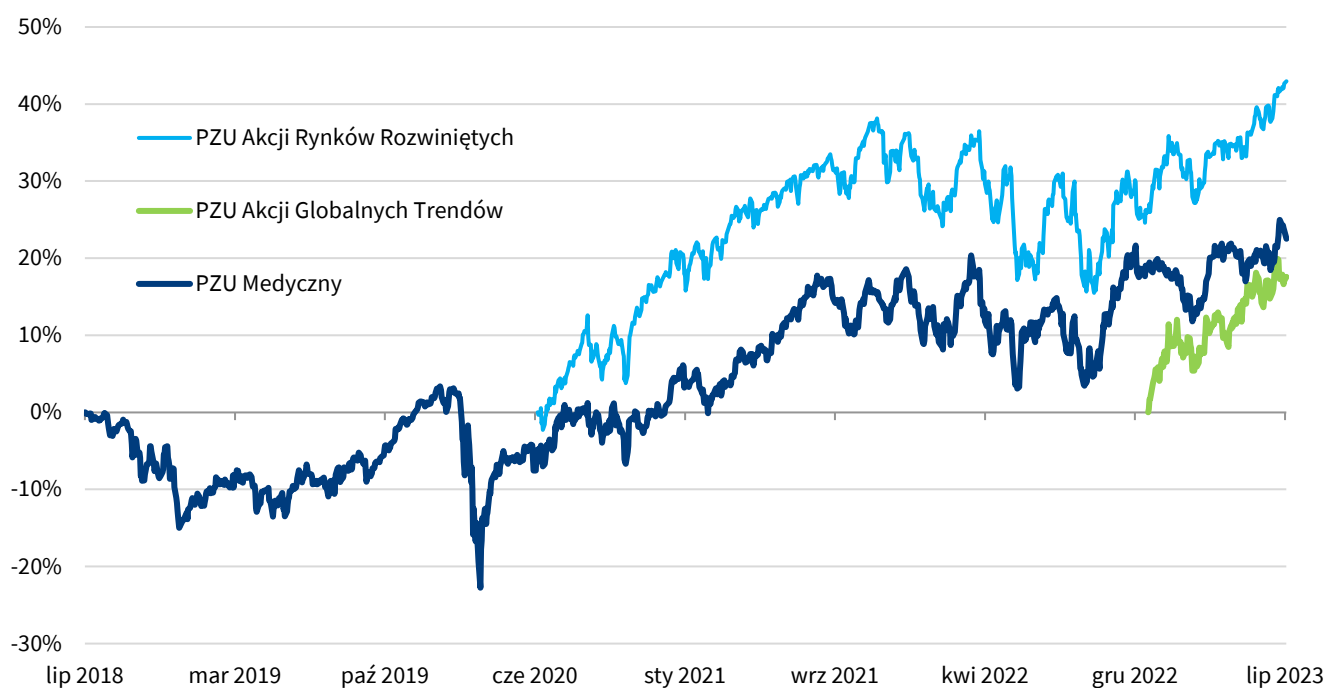
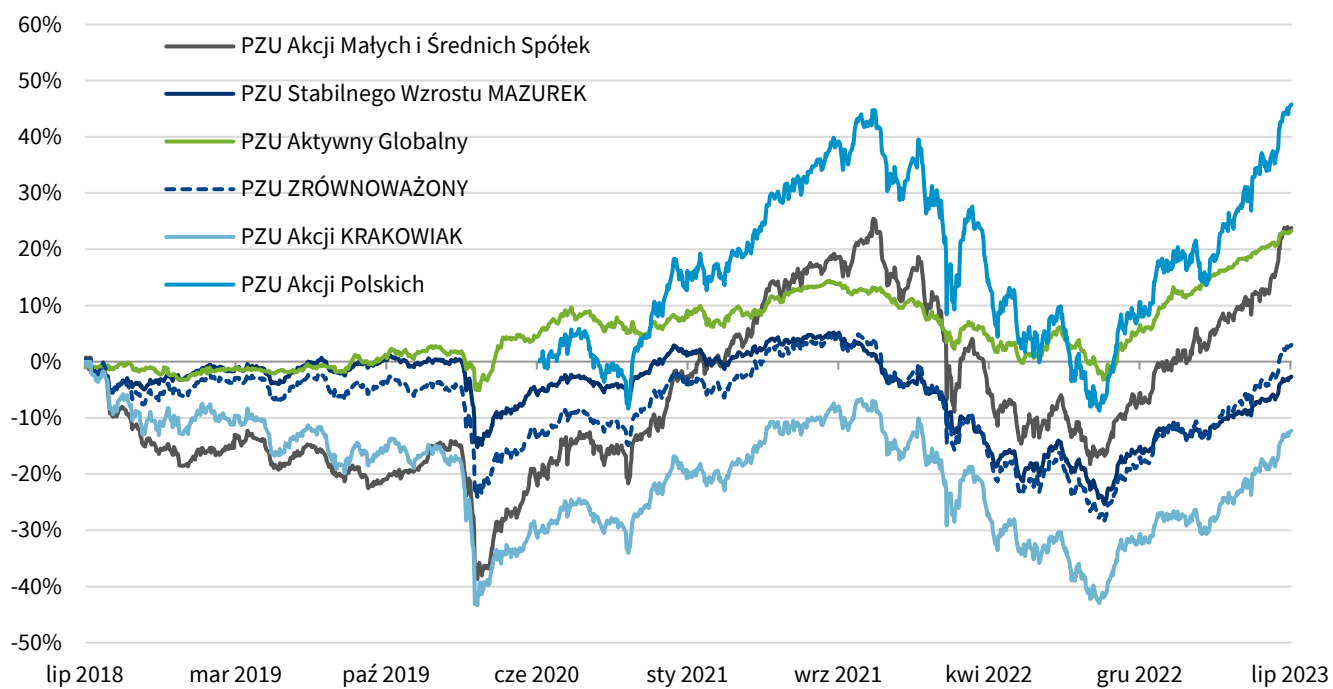
W lipcu stopa zwrotu funduszu PZU Akcji Globalnych Trendów wyniosła 0,42% i była niższa od wyniku benchmarku. Od początku roku fundusz wypracował jednak 17,65%, nieznacznie pobijając swój benchmark, który w tym okresie wzrósł o 17,41%. Na lipcowy wynik pozytywnie wpłynęła przede wszystkim ekspozycja na spółki powiązane z rozwojem sztucznej inteligencji, a także z obszaru technologii kosmicznych oraz wirtualnej rzeczywistości. Natomiast negatywnie zapracowały spółki z obszaru transformacji energetycznej oraz technologii w medycynie.

PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

W lipcu rynki akcji zanotowały wzrosty (MSCI World +3,29%), przy czym akcje amerykańskie wypadły lepiej niż europejskie. W ujęciu sektorowym najlepiej zachowywały się spółki cykliczne z sektora paliw (+6,44%), surowców (+4,66%) i finansowego (+5,24%). Ponownie słabiej radziły sobie sektory defensywne, w tym sektor ochrony zdrowia (+1,21%) i indeks zrzeszający firmy z branży dóbr użyteczności publicznej (+1,5%).

Wartość jednostki funduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych wzrosła w lipcu o 2,42%. Wynik w ujęciu od początku roku wyniósł natomiast 13,60%. Największy pozytywny wpływ na wynik funduszu w czerwcu miały kontrakty na indeks Nasdaq-100 oraz ETF na amerykańskie spółki z sektora finansowego oraz dóbr konsumenckich dyskrejonalnych. Negatywnie kontrybuowały akcje spółki z obszaru dóbr luksusowych oraz producenta energii odnawialnej. Wśród najważniejszych zmian w portfelu w lipcu należy wymienić kupno akcji producentów chipów AI oraz akcje wiodącej marki odzieży i obuwia sportowego.

Indeks	1M	YTD
MSCI World (rynkı rozwinięte)	3,29%	17,74%
S&P 500 (USA)	3,11%	19,52%
Nasdaq-100 (USA)	3,81%	44,03%
STOXX Europe 600 (Europa)	2,04%	10,93%



Źródło: TFI PZU; dane na dzień 31.07.2023 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. Nominalna stopa zwrotu z inwestycji może być dodatnia, ale po uwzględnieniu inflacji realny zwrot z inwestycji może okazać się negatywny.

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, in.pzu.pl