

INFORMACJA  
REKLAMOWA



# Podsumowanie sytuacji rynkowej i wyników funduszy **TFI PZU w 2023 roku**



- W 2023 r. najważniejsze światowe giełdy zanotowały najlepszy wynik od czterech lat. Koniem pociągowym hossy w USA i zesztorocznym liderem wzrostów okazały się największe amerykańskie spółki technologiczne, rosnące na fali rewolucji sztucznej inteligencji.
- Polskie akcje zdecydowanie wyróżniły się na tle zagranicznych. Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) ustanowił nowy rekord wszech czasów, a najzyskowniejsze fundusze polskich akcji wypracowały ponad 40% zysku.
- Świetny rok mają za sobą także polskie obligacje skarbowe – grupujący je TBSP.Index niemalże wyrównał swój rekord z 2012 r. Większość krajowych funduszy obligacyjnych osiągnęła dwucyfrowe stopy zwrotu, pokonując nawet najbardziej atrakcyjne lokaty.
- Dwa fundusze TFI PZU znalazły się wśród 10 najlepszych funduszy inwestycyjnych w Polsce w 2023 r.: inPZU Akcje Sektora Informatycznego (zarządzany pasywnie) oraz PZU Akcji Polskich (zarządzany aktywnie). Również inne nasze fundusze uplasowały się na wysokich miejscach w swoich grupach porównawczych.

Za nami wyjątkowo dobry rok dla inwestorów. Według danych serwisu Analizy.pl (dalej: AOL) w 2023 r. ponad 500 spośród około 800 krajowych funduszy inwestycyjnych wypracowało dwucyfrowe stopy zwrotu.



Spektakularny rajd spółek technologicznych w USA, w których przodowało „siedmiu wspaniałych” – tj. spółki Alphabet, Amazon, Apple, Meta (+194%), Microsoft, Nvidia (+239%!) i Tesla (+102%) – sprawił, że fundusze poszukujące zysku właśnie w tym segmencie zdominowały czołówkę tabeli wynikowej. Lepsze okazały się jedynie fundusze lewarowane, mające odzwierciedlać dwukrotność wyniku indeksu WIG20.

**Koszulkę lidera wśród funduszy akcji zagranicznych, jak i wśród wszystkich funduszy TFI PZU w 2023 r. zdobył pasywnie zarządzany [inPZU Akcje Sektora Informatycznego](#).** Nasz fundusz dający ekspozycję na ten sektor na rynkach rozwiniętych (poprzez MSCI World Information Technology NTR) zarobił aż 53,15%. Wynik ten zapewnił mu 3. miejsce w gronie najlepszych funduszy inwestycyjnych w Polsce w 2023 r.

Najlepsze fundusze TFI PZU w 2023 r.

Fundusz	Stopa zwrotu w 2023 r.
<b>Akcyjne</b>	
inPZU Akcje Sektora Informatycznego	53,15%
PZU Akcji Polskich	42,95%
PZU Akcji KRAKOWIAK	40,57%
<b>Obligacyjne</b>	
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	15,78%
PZU Energia Konserwatywny	13,16%
PZU Sejf+	12,97%
<b>Pozostałe</b>	
PZU Zrównoważony	30,96%
PZU Aktywny Globalny	22,76%
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	22,22%

Źródło: Dane własne TFI PZU, roczne stopy zwrotu netto dla podstawowej j.u. kat. A. na 31.12.2023.



**Bardzo wysokie stopy zwrotu w 2023 r. wypracowały również fundusze akcji polskich** – zarówno te o uniwersalnej strategii, jak i te skupione na segmencie małych i średnich spółek. Ze średnią stopą zwrotu ok. 35,4% (dla obu tych kategorii, według danych AOL), ubiegły rok był dla nich **najlepszy pod względem wyników od ponad dekady**.

- **Wśród funduszy o uniwersalnej strategii inwestujących na GPW najlepszym detalicznym funduszem w 2023 r. (wg AOL) został PZU Akcji Polskich, który wypracował 42,95% zysku.** Nasz fundusz uplasował się także wśród 10 najlepszych funduszy inwestycyjnych w Polsce w 2023 r. według zestawienia przygotowanego przez Analizy.pl.

Wyróżniki funduszu PZU Akcji Polskich to mocno skoncentrowany portfel (składający się z ok. 40-60 spółek) oraz duża aktywność – w zależności od oceny sytuacji rynkowej fundusz płynnie przesuwają się pomiędzy dużymi, średnimi i małymi spółkami (WIG20, mWIG40 i sWIG80). Ubiegłoroczny wynik to pochodna trafnej selekcji spółek oraz wysokiej alokacji, która pozwoliła wykorzystać bardzo dobrą koniunkturę panującą na rynku.

- Czwarte miejsce w grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych (wg AOL), z wynikiem 40,57%, zajął nasz flagowy fundusz polskich akcji – **PZU Akcji KRAKOWIAK**.
- Udany rok zaliczył także **PZU Akcji Małych i Średnich Spółek**, który z wynikiem 35,68%, przebił średnią dla swojej grupy porównawczej (wg AOL).



**Dwucyfrowe stopy zwrotu w 2023 r. wypracowały wszystkie aktywnie zarządzane fundusze obligacyjne TFI PZU.**

- Na wyróżnienie w tym segmencie zasługuje **PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych**, który wypracował 15,78%. Z tym wynikiem nasz fundusz zajął **1. miejsce w swojej kategorii** („papierów dłużnych globalnych korporacyjnych” wg AOL, dla której średnia wyniosła 5,92%), a także został **najlepszym funduszem obligacyjnym TFI PZU w minionym roku**.
- Wyróżniające się wyniki wypracowały również **PZU Energia Konserwatywny** (13,16%, 2. miejsce w kategorii „papierów dłużnych polskich uniwersalne” wg AOL) oraz bezapelacyjny lider sprzedaży w 2023 r., **PZU Sejf+** (12,97%, 2. miejsce w kategorii „papierów dłużnych polskich skarbowych” wg AOL).

**PZU Sejf+** charakteryzuje się najniższym poziomem ryzyka spośród rozwiązań dłużnych TFI PZU, a jednocześnie aktywną polityką inwestycyjną. W minionym roku fundusz wykorzystał m.in. bardzo dobrą koniunkturę w segmencie obligacji zmiennokuponowych oraz nieefektywności na rynku walutowym poprzez inwestycje w krótkoterminowe obligacje denominowane

w EUR i USD. W osiągnięciu dobrej stopy zwrotu pomogło także zwiększenie duracji oraz aktywne zarządzanie ryzykiem stopy procentowej. PZU Sejf+ ma na swoim koncie statuetkę Alfa za ponadprzeciętne stopy zwrotu i wysoką efektywność zarządzania, a w minionym roku ponownie otrzymał nominację do tej nagrody.

- Bardzo dobry rok ma za sobą również **PZU Obligacji Krótkoterminowych**, który zakończył rok z wynikiem 11,84%, plasując się wyraźnie powyżej średniej dla swojej grupy („papierów dłużnych polskich uniwersalne” wg AOL, dla której średnia wyniosła 10,37%).

Dobra koniunktura na rynkach finansowych przełożyła się również na **pozytywne wyniki strategii TFI PZU łączących komponent akcyjny i obligacyjny**. W tym segmencie wyróżniły się przede wszystkim (wg AOL):

- **PZU Zrównoważony** z wynikiem 30,96% (2. miejsce w kategorii „mieszane polskie zrównoważone”),
- **PZU Aktywny Globalny** z wynikiem 22,76% (1. miejsce w kategorii „mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu”).

Zarządzający TFI PZU bardzo dobrze wykorzystali koniunkturę na rynkach finansowych panującą w 2023 r. A jaki był ten rok dla akcji i obligacji? Przedstawiamy krótkie podsumowanie.

## AKCJE

Za nami bardzo udany rok na światowych giełdach – choć w jego trakcie emocji nie brakowało. **Najważniejszy indeks akcji rynków rozwiniętych, MSCI World, wzrósł o 21,77%, co stanowi jego najlepszy wynik od 2019 r.** Globalne rynki akcji wypracowały istotną „zaliczkę” już w trakcie pierwszego półrocza, ale do tak dobrego zamknięcia roku w dużym stopniu przyczynił się wzrost oczekiwań na „pivot” banków centralnych w końcówce ubiegłego roku. Inwestorzy zaczęli wyceniać, że główne banki centralne, tj. Fed i Europejski Bank Centralny, zakończyły podnoszenie stóp procentowych i niebawem zaczną je obniżać – wspierając tym samym gospodarkę. Na tej fali w listopadzie ub.r. MSCI World zaliczył najbardziej imponujący miesięczny rajd od czasów wynalezienia szczepionki na COVID-19, a optymizm na rynkach akcji utrzymał się aż do końca roku.

Indeks	IV kw. 2023	2023
<b>MSCI World (rynki rozwinięte)</b>	<b>11,07%</b>	<b>21,77%</b>
S&P 500 (USA)	11,24%	24,23%
Nasdaq-100 (USA)	14,34%	53,81%
STOXX Europe 600 (Europa)	6,39%	12,73%
<b>MSCI EM (rynki wschodzące)</b>	<b>7,45%</b>	<b>7,04%</b>

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.



Liderami wzrostów w 2023 r. były największe spółki technologiczne z USA napędzane perspektywami skokowego wzrostu zysków za sprawą rozwoju sztucznej inteligencji (AI). W dalszej części roku wsparła je także perspektywa rozpoczęcia łagodzenia polityki pieniężnej przez Fed, a tym samym spadku kosztów finansowania inwestycji. **Rosnące w spektakularnym tempie akcje „siedmiu wspaniałych”, przełożyły się na wzrost indeksu Nasdaq 100 o 53,81%.** To jego najlepszy wynik od czasu pokryzysowego odbicia na giełdach w 2009 r.



Dominacja big techów na Wall Street utrzymywała się praktycznie przez cały rok – to one w dużej mierze stoją za wzrostami na amerykańskiej giełdzie. W drugim półroczu do wzrostów na rynku akcji w Stanach Zjednoczonych zaczęły jednak dołączać inne sektory. Okazało się bowiem, że „najlepiej zapowiedziana recesja w historii” uparcie nie nadchodzi, a amerykańska gospodarka wykazuje się zaskakującą odpornością pomimo najszybszego od 40 lat cyklu podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. W rezultacie najważniejszy **indeks S&P 500 urósł w minionym roku o 24,23%, kończąc go o włos od rekordu wszech czasów.**

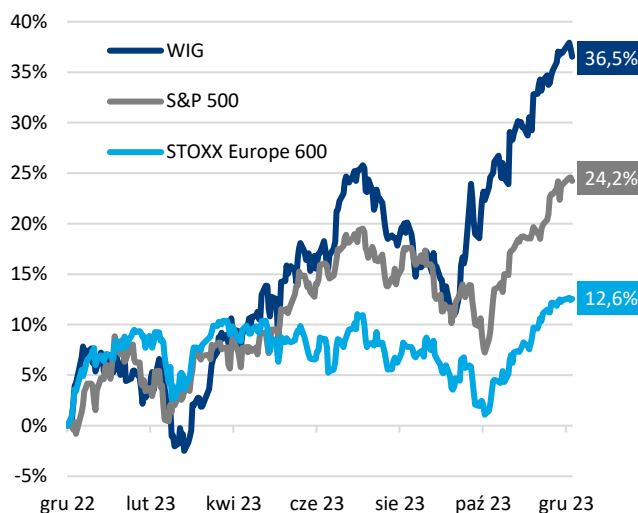
W gronie rynków rozwiniętych akcje europejskie musiały uznać wyższość amerykańskich. **Indeks STOXX Europe 600 zyskał w minionym roku 12,73%, czyli nieco ponad połowę tego, co główny indeks amerykańskiej giełdy.** Tę relatywną słabość można wytłumaczyć przede wszystkim słabszą koniunkturą gospodarczą w strefie euro (w tym płytką recesją w Niemczech), ale też rozczarowującymi danymi makro napływającymi z Chin, które dla części europejskich spółek stanowią ważny rynek eksportowy.

**Wyraźnie gorzej wypadły (jako całość) giełdy rynków wschodzących.** Grupujący je indeks MSCI Emerging Markets wzrósł w minionym roku o 7,45%, na czym w dużym stopniu zaważyły spadki na rynku akcji w Chinach (główny chiński indeks CSI 300 stracił 11,38%). To pokłosie problemów gospodarczych Chin, w tym kryzysu na tamtejszym rynku nieruchomości.

## Polska giełda wśród najlepszych na świecie

W 2023 r. polskie akcje zdecydowanie wyróżniły się na tle świata. **Indeks WIG, grupujący wszystkie spółki notowane na głównym parkiecie warszawskiej giełdy, zyskał 36,54%, zostawiając w tyle zarówno amerykański S&P 500, jak i paneuropejski STOXX Europe 600.** Koszulkę lidera wywalczył indeks średnich spółek, mWIG40, który osiągnął niemal 40-procentową stopę zwrotu. Świetnie wypadły także pozostałe główne indeksy GPW.

*Akcje polskie, amerykańskie i europejskie w 2023 r.*



Źródło: Opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

O sile ubiegłorocznej hossy świadczy to, że **WIG ustanowił nowy rekord wszech czasów**, przebijając poprzedni szczyt osiągnięty na fali postpandemicznego odbicia na rynkach. Na swoje historyczne maksima wspięły się także indeksy giełdowych „misiów”.

Poszukując źródeł dynamicznych zwyczajów na warszawskiej giełdzie należy cofnąć się do 2022 r. Po wybuchu wojny w Ukrainie polskim aktywom ciążyła łątka kraju przyfrontowego, co spowodowało ewakuację znad Wisły dużej części zagranicznego kapitału i bardzo mocno obniżyło ceny akcji. Konflikt nie rozprzestrzenił się jednak szerzej, a wiele spółek z GPW dostosowało się do nowej sytuacji gospodarczej, skutecznie chroniąc przychody i marżę. Fundamentalna atrakcyjność w połączeniu z niskimi wycenami sprawiła, że Polska coraz częściej zaczęła się pojawiać na radarach zagranicznych inwestorów.

Indeks	IV kw. 2023	2023
<b>WIG (szeroki rynek)</b>	<b>19,97%</b>	<b>36,54%</b>
WIG20 (duże spółki)	22,31%	30,75%
mWIG40 (średnie spółki)	17,20%	39,26%
sWIG80 (małe spółki)	10,79%	30,91%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

## OBLIGACJE

W 2023 r. byliśmy świadkami licznych zwrotów akcji na światowych rynkach obligacji. Początek roku był wręcz wymarzony – na fali dezinflacyjnej euforii indeks globalnych obligacji zaliczył swój najlepszy styczeń w tym stuleciu. Hurraoptymizm szybko jednak wyparował, bo stało się jasne, że wojna z inflacją na świecie nie została jeszcze wygrana. Dobitnie świadczyły o tym zarówno dane makro, jak i jastrzębi ton głównych banków centralnych, tj. Rezerwy Federalnej USA (Fed) oraz Europejskiego Banku Centralnego (EBC), które konsekwentnie kontynuowały podwyżki stóp procentowych. W marcu informacja o bankructwie amerykańskiego Silicon Valley Bank okazała się niespodziewanym paliwem dla rynku obligacji, ponieważ w efekcie napiętej sytuacji w sektorze bankowym inwestorzy diametralnie zmienili swoje zapatrywania na przyszłe działania amerykańskiego banku centralnego. Radość nie trwała jednak długo, a już w maju przez rynki przetoczyła się przecena, którą (poza danymi makro) wywołały trwające do ostatniej chwili negocjacje w sprawie podniesienia limitu zadłużenia w Stanach Zjednoczonych.

W wakacje wśród inwestorów zaczęło narastać przekonanie, że w Stanach Zjednoczonych i strefie euro czeka nas scenariusz „higher for longer”, tj. utrzymywanie wyższych stóp procentowych przez dłuższy czas. Przekonanie to wzmacniały lepsze odczyty z gospodarki (zwłaszcza amerykańskiej), w tym wskaźniki wyprzedzające koniunktury oraz dane rynku pracy, który nie wykazywał wyraźniejszych oznak schłodzenia i w ocenie bankierów rodził ryzyko nawrotu inflacji. Na to nałożył się m.in. wzrost cen ropy naftowej. W rezultacie rentowności 10-letnich obligacji rządowych USA dotarły do najwyższych poziomów od 2007 r. Na rynku przeważały wówczas pesymistyczne nastroje i jeszcze pod koniec września wydawało się, że amerykańskie obligacje zakończą trzeci rok z rzędu pod kreską.

**Optyka inwestorów zmieniła się bliżej końca roku, kiedy znacząco wzrosły szanse na „pivot” banków centralnych i pierwsze obniżki stóp procentowych w USA i strefie euro nawet wiosną 2024 r.** W grudniu kropkę nad i postawił Fed, który oficjalnie przyznał, że cykl zaostrzenia polityki pieniężnej w USA został zakończony. EBC pozostał w swojej komunikacji bardziej zachowawczy, ale inwestorzy się tym nie przejęli. Na koniec grudnia rynki oczekiwały, że w 2024 r. zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i w strefie euro stopy procentowe spadną łącznie o 150 punktów bazowych (1,5 pp.).

Na fali optymizmu wśród inwestorów w ostatnich miesiącach ub.r. indeks JPMorgan GBI (obligacji rządowych rynków rozwiniętych) zaliczył dynamiczny rajd i w rezultacie w 2023 r. wzrósł o 4,13%. Jeszcze bardziej imponujące wzrosty w końcówce roku zanotował dług rynków wschodzących, dzięki czemu w minionym roku indeks JPMorgan EMBI zyskał 11,09%.

Wybrane indeksy obligacyjne w 2023 r.



Źródło: Opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

### Polskie obligacje o włos od rekordu

Polskie obligacje skarbowe rozpoczęły miniony rok z impetem, a ich siła (zwłaszcza na tle rynku obligacji w USA) utrzymywała się niezmiennie w kolejnych miesiącach. Ważnym sygnałem dla krajowych obligacji okazał się marcowy odczyt inflacji, który potwierdził, że w lutym 2023 r. inflacja w Polsce ustanowiła swój szczyt po wielu miesiącach dynamicznych wzrostów. W efekcie już w maju inwestorzy zaczęli wyceniać szanse obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej już na jesieni ub.r.

Indeks	IV kw. 2023	2023
GPWB-B1Y3Y (obligacje polskie krótkoterminowe)	1,28%	8,65%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2,62%	12,80%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	5,24%	4,13%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	9,16%	11,09%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

Oficjalne zakończenie podwyżek stóp procentowych w Polsce nastąpiło w lipcu, dostarczając obligacjom paliwa do dalszych wzrostów. W rezultacie już po siedmiu miesiącach zrealizował się nasz bazowy scenariusz na 2023 r. – fundusze dłużne osiągnęły wysokie, jednocyfrowe stopy zwrotu. Z kolei we wrześniu RPP dokonała pierwszych cięć stóp, których łączna skala w 2023 r. wyniosła 100 pb. i sprowadziła główną stopę NBP do 5,75%.

**Sprzyjający splot czynników globalnych i krajowych przyczynił się do tego, że w minionym roku indeks polskich obligacji TBSP.Index wzrósł o 12,80%.** Bardzo niewiele zabrakło, aby wyrównał on swój dotychczasowy rekord z 2012 r., kiedy zyskał 13,42%.

Stopy zwrotu subfunduszy z PZU Parasolowy FIO

Subfundusz	Benchmark	12M	60M lub od pocz. działalności
PZU Obligacji Krótkoterminowych	WIBID 1M	11,84%	15,32%
PZU Sejf+	WIBID 1M	12,97%	17,89%
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	TBSP.Index	12,97%	6,79%
PZU Dłużny Aktywny <sup>1</sup>	TBSP.Index	11,92%	6,20%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	WIBOR 6M + 50 pb.	15,78%	22,55%
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	30% WIG+ 70% TBSP.Index	22,22%	6,52%
PZU Aktywny Globalny	30% MSCI World Net Total Return + 70% WIBOR 6M	22,76%	33,98%
PZU Zrównoważony	50% WIG+ 50% TBSP.Index	30,96%	15,33%
PZU Medyczny	90% MSCI World Health Care + 10% WIBID 1M	6,39%	46,82%
PZU Akcji KRAKOWIAK	90% WIG + 10% WIBID 1M	40,57%	10,47%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	70% mWIG40 TR + 20% indeks sWIG80 TR + 10% WIBID 3M	35,68%	56,97%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych <sup>2</sup>	90% MSCI World Net Total Return + 10% WIBID 1M	+17,24%	+47,54%*
PZU Akcji Globalnych Trendów	90% MSCI World Net Total Return Index i 10% WIBOR 1M	+17,33%	+19,00%*
PZU Akcji Polskich	90% WIG + 10% WIBID 3M	+42,95%	+57,50%*
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	100% JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified	+12,21%	-5,34%*

<sup>1</sup> Z dniem 6 listopada 2023 r. subfundusz PZU Dłużny Aktywny został przekształcony w **PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju**. Nowa polityka inwestycyjna pociągnęła za sobą konieczność dostosowania wzorca (benchmarku) – od 6 listopada 2023 r. benchmarkiem jest 80% indeksu JPMorgan GBI Global oraz 20% z indeksu WIBOR ON powiększonego o 20 punktów bazowych.

<sup>2</sup> Z dniem 6 listopada 2023 r. subfundusz PZU Akcji Rynków Rozwiniętych został przekształcony w **PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju**.

\* Stopa zwrotu od początku funkcjonowania funduszu.

Stopy zwrotu subfunduszy z inPZU SFIO (bez Pulsów Życia)

Subfundusz	Benchmark	12M	60M lub od pocz. działalności
inPZU Inwestycji Ostrożnych	WIBID 1M	+8,08%	+15,10%
inPZU Obligacje Polskie	Treasury BondSpot Poland	+12,04%	+3,77%
inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych	JPMorgan Government Bond Global	+6,20%	+1,77%
inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	JPMorgan Emerging Markets Bond Global Diversified	+11,75%	+10,58%
inPZU Obligacje Inflacyjne	Bloomberg World Govt Inflation-Linked TR	+3,37%	-11,44%*
inPZU Zielone Obligacje	Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index	-	+7,46%*

inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index	-	+5,48%*
inPZU Akcje Polskie	70% WIG20 TR + 30% mWIG40 TR	+36,64%	+22,44%
inPZU Akcje CEEplus	CEEplus	+29,18%	+28,40%*
inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	MSCI World NTR USD	+24,92%	+68,82%
inPZU Akcje Amerykańskie	MSCI USA NTR USD	+28,41%	+39,18%*
inPZU Akcje Europejskie	MSCI Europe NTR Local	+18,13%	+13,00%*
inPZU Akcje Rynków Wschodzących	MSCI Emerging Markets NTR USD	+9,71%	-7,91%*
inPZU Akcje Sektora Informatycznego	MSCI World Information Technology NTR USD	+53,11%	+12,58%*
inPZU Akcje Sektora Nieruchomości	MSCI World Real Estate NTR USD	+10,93%	-11,73%*
inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	MSCI Global Alternative Energy NTR USD	-22,56%	-12,65%*
inPZU Akcje Rynku Złota	MSCI ACWI Select Gold Miners IMI NTR USD	+9,11%	-0,19%*
inPZU Akcje Rynku Surowców	MSCI World Commodity Producers NTR USD	+1,67%	+21,98%*
inPZU Akcje Sektora Biotechnologii	MSCI World Biotechnology 35/20 Capped Net Total Return USD Index	-	+7,71%*
inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa	MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index	-	+17,83%*
inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych	MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index	-	+17,06%*
inPZU Akcje Sektora Zrównoważonej Gospodarki Wodnej	MSCI World IMI Sustainable Water Transition Net Total Return USD Index	-	+15,88%*

Źródło: Dane własne TFI PZU na 31.12.2023.

\* Stopa zwrotu od początku funkcjonowania funduszu.

## 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. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU SA 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 inPZU SFIO wymienione w niniejszym materiale są zarządzane pasywnie. Pozostałe fundusze/subfundusze wymienione w materiale są zarządzane aktywnie.

**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.**

Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych funduszu, a nie aktywów będących jego własnością.

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.

Wskazywane w materiałach wartości mają walor historyczny i nie stanowią podstawy do przewidywania i szacunków przyszłych wartości oraz nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, a inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp.

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 i 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.

Fundusze lub papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym materiale, nie są sponsorowane, wspierane, emitowane, sprzedawane lub promowane przez MSCI, a MSCI nie ponosi odpowiedzialności z tytułu tych funduszy lub papierów wartościowych bądź indeksów, na których oparte są te fundusze lub papiery wartościowe. Prospekt informacyjny zawiera bardziej szczegółowy opis ograniczonego stosunku istniejącego pomiędzy MSCI a TFI PZU SA i powiązanymi funduszami.

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.

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.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA z siedzibą w Warszawie.

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