

INFORMACJA
REKLAMOWA



Podsumowanie sytuacji
rynkowej i wyników funduszy
TFI PZU w 2024 roku



- **Rok 2024, podobnie jak poprzedni, okazał się udany dla rynków akcji. Bezkonkurencyjne okazały się akcje amerykańskie – cały czas napędzane przez spółki technologiczne powiązane z rewolucją AI. Na giełdzie w Warszawie najlepiej wypadły średnie spółki (mWIG40).**
- **Obligacje w większości zakończyły rok na plusie. Papiery skarbowe krajów wschodzących poradziły sobie lepiej niż rozwiniętych, a w Polsce lepiej zachowywały się obligacje o bezpieczniejszym profilu. Dobrze wypadły też obligacje korporacyjne.**
- **Wśród 10 najlepszych funduszy inwestycyjnych w Polsce ponownie znalazł się fundusz indeksowy inPZU Akcje Sektora Informatycznego. Również inne nasze fundusze uplasowały się na wysokich miejscach w swoich grupach porównawczych.**

Według danych Analiz Online w minionym roku niemal 90 proc. krajowych funduszy inwestycyjnych osiągnęło dodatnią stopę zwrotu. Także inwestorzy, którzy pomnażają swoje pieniądze za pośrednictwem naszych funduszy, mogą zaliczyć ten okres do udanych. **W 2024 r. wszystkie nasz strategię zarządzane aktywnie oraz większość indeksowych wypracowały zyski – w części przypadków liczone w dwucyfrowym tempie.** Pełne zestawienie stóp zwrotu znajduje się na końcu materiału.

Spośród wszystkich funduszy TFI PZU najlepszą stopę zwrotu (+32,48%) drugi rok z rzędu osiągnął inPZU Akcje Sektora Informatycznego. Fundusz podąża za indeksem MSCI World Information Technology NTR, w skład którego wchodzi spółki technologiczne z rynków rozwiniętych, w tym napędzające zeszłoroczną hossę na Wall Street (np. Nvidia, Apple) i niemieckiej giełdzie (SAP SE). W pierwszej trójce naszego zestawienia znalazły się ponadto dwa inne fundusze indeksowe z ekspozycją na amerykańskie akcje, które poza dalszym rozgrywaniem przez inwestorów rewolucji AI zyskały impuls do wzrostów w postaci wygranej Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich.

Najlepsze fundusze TFI PZU w 2024 r.

Fundusz	Stopa zwrotu w 2024 r.
Akcyjne	
inPZU Akcje Sektora Informatycznego	32,48%
inPZU Akcje Amerykańskie	24,61%
inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	18,75%
Obligacyjne	
inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	8,35%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	7,61%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	7,49%
Pozostałe	
PZU Zrównoważony	10,22%
PZU Aktywny Globalny	9,51%
PZU Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu	6,17%

Źródło: Dane własne TFI PZU, roczne stopy zwrotu netto dla podstawowej j.u. kat. A. na 31.12.2024.



AKCJE

Fundusze akcji polskich, inwestujące przede wszystkim na GPW, tym razem przyniosły niższe stopy zwrotu niż w spektakularnym pod tym względem 2023 r. Na słabym rynku (indeks WIG zyskał symboliczne 1,42%) wszystkie nasze aktywnie zarządzane fundusze z tego segmentu wypadły lepiej od swoich benchmarków.

Najlepszy – zgodnie z naszymi prognozami – okazał się PZU Akcji Małych i Średnich Spółek (+18,04%). Według Analiz Online (AOL) nasz „misiowy” fundusz zajął 2. miejsce w swojej kategorii. Fundusze o uniwersalnych strategiach cierpiały na słabości indeksu WIG20, który tracił w większym stopniu ze względu na wycofywanie kapitału przez zagranicznych inwestorów. Mimo to PZU Akcji Polskich wypracował 7,26% (3. miejsce w grupie wg AOL), a PZU Akcji KRAKOWIAK zyskał 4,32%.

Wśród strategii obligacyjnych w 2024 r. najlepiej wypadły fundusze obligacji korporacyjnych (w tym wysokodochodowych) oraz nasz aktywnie zarządzany fundusz obligacji rynków wschodzących. To właśnie w tych segmentach globalni inwestorzy poszukiwali zysków w związku ze słabością obligacji skarbowych w USA i Europie.

Najwyższą stopę zwrotu osiągnął inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield (+8,35%). Tuż za nim uplasowały się PZU Dłużny Rynków Wschodzących (+7,61%) oraz PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych (7,49%) – oba zajęły 1. miejsca w swoich grupach porównawczych wg Analiz Online.

Powody do zadowolenia mają też inwestorzy, którzy ulokowali kapitał w naszych funduszach obligacji krótkoterminowych. W niezmiennie świetnej formie jest PZU Sejf+, który w 2024 r. wypracował 6,17% i zajął 1. miejsce w kategorii „papierów dłużnych polskich skarbowych” wg AOL. Bardzo dobre wyniki w tym segmencie wypracowały również PZU Obligacji Krótkoterminowych (+6,24%) i inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe (+6,09%, 2. miejsce w grupie wg AOL).

Dobrze spisały się także nasze fundusze łączące komponent akcyjny i obligacyjny oraz absolutnej stopy zwrotu. **Wyróżniły się przede wszystkim:**

- **PZU Zrównoważony** z wynikiem 10,22% (1. miejsce w kategorii „mieszane polskie zrównoważone” wg AOL),
- **PZU Aktywny Globalny** z wynikiem 9,51% (1. miejsce w kategorii „mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu” wg AOL).
- **PZU Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu** z wynikiem 6,17% (1. miejsce w kategorii „absolutnej stopy zwrotu dłużne” wg AOL).

W grudniowym raporcie Analiz Online o skuteczności strategii absolute return fundusz ten wyróżnił się nie tylko 100-procentową skutecznością, ale też najwyższą stopą zwrotu w skali ostatnich 3 lat w wysokości prawie 35%, czyli niemal dwukrotnie przekraczającą zwrot z depozytów (indeks oparty na WIBID 1M).

Rok 2024, podobnie jak poprzedni, okazał się udany dla rynków akcji. Dzięki świetnej dyspozycji amerykańskich i japońskich akcji indeks MSCI World, obrazujący koniunkturę na rynkach rozwiniętych, wzrósł o 17%. Słabiej wypadł indeks akcji rynków wschodzących, bo na solidne wzrosty na giełdach w Chinach czy na Tajwanie cieniem położyły się spadki m.in. w Korei Południowej, Meksyku i Brazylii.

Indeks	IV kw. 2024	2024
MSCI World (ryniki rozwinięte)	-0,41%	17,00%
S&P 500 (USA)	2,07%	23,31%
Nasdaq-100 (USA)	4,74%	24,88%
STOXX Europe 600 (Europa)	-2,92%	5,98%
MSCI EM (ryniki wschodzące)	-8,15%	5,05%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

W 2024 r. prym ponownie wiodły amerykańskie giełdy. Pomimo kilku momentów „zawahania” ostatecznie indeks S&P 500 umocnił się o ponad 23%, kończąc drugi rok z rządu ze stopą zwrotu przekraczającą 20% – i notując tym samym najmocniejszą serię wzrostową od 1998 r. Ponadto w minionym roku główny indeks amerykańskich akcji aż 57-krotnie ustanawiał nowe rekordy wszech czasów. Wzrosty Wall Street napędzały solidna koniunktura gospodarcza, odpuszczająca inflacja (która pozwoliła Fedowi obniżyć stopy procentowe), a w końcu roku także wybór Donalda Trumpa na prezydenta – którego program jest nakierowany na wsparcie biznesu i dalsze pobudzanie PKB.

Liderami wzrostów pozostały spółki grające pierwsze skrzypce w światowej rewolucji AI. Co prawda w lipcu miał miejsce odwrót od ryzyka podsycany m.in. refleksją inwestorów, że monetyzacja nowinek z zakresu sztucznej inteligencji może rozciągnąć się na lata, podczas gdy wcześniej wielomiliardowe nakłady uderzą w marże technologicznych gigantów stanowiących główną siłę napędową hossy na Wall Street. Moment zawahania nie trwał jednak długo. I chociaż w trakcie roku hossy w USA zaczęła zataczać szersze kręgi, to technologiczni giganci pozostali poza zasięgiem pozostałych amerykańskich spółek. Dobra dyspozycja reprezentantów „Magnificent 7” sprawiła, że indeks Nasdaq-100 wspiął się o niemal 25%, po drodze raz za razem ustanawiając nowe szczyty.

Europejskie giełdy również w większości zakończyły rok na zielono, jednak jako całość zauważalnie odstawały od amerykańskich odpowiedników. Europa wciąż borykała się z gospodarczą słabością, co wywierało presję na wyniki spółek, a francuskie akcje cierpiały ze względu na polityczne zamieszanie i spadek popytu na dobra luksusowe. Dodatkowo pojawiła się groźba wprowadzenia przez administrację D. Trumpa ceł na europejskie towary, a silny dolar przyczynił się do odpływu kapitału z pozostałych rynków do USA. W rezultacie obrazujący koniunkturę na rynkach akcji w 17 krajach Starego Kontynentu indeks STOXX Europe 600 wzrósł o około 6%, tj. niemal czterokrotnie mniej niż amerykański S&P 500. Pozytywnie

na tym tle wyróżnił się niemiecki DAX (18,85%), na co wpłynęło dobre zachowanie spółek generujących większość przychodów poza Niemcami i Europą, a także banków i spółek przemysłowych (na czele z sektorem obronnym). Dobrze poradziły sobie też hiszpańskie i greckie akcje.

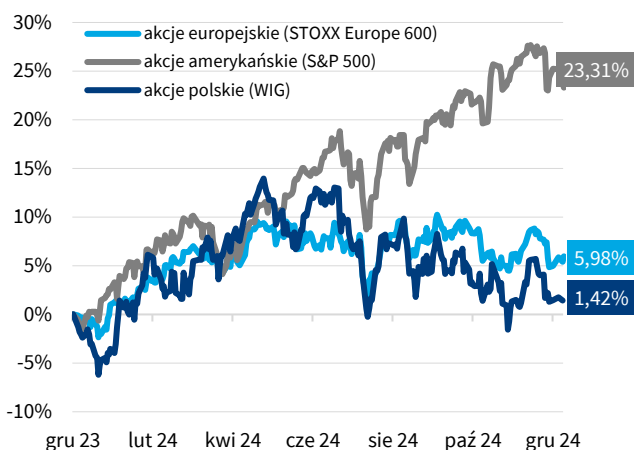
W gronie rynków rozwiniętych warto też odnotować dwucyfrowy wynik japońskiego indeksu Nikkei 225, napędzanego przez technologiczny boom na świecie i słabego jena. **Na rynkach wschodzących pozytywną niespodziankę sprawiły Chiny, gdzie władze ogłosiły pakiet działań stymulujących gospodarkę – wprowadzonych w odpowiedzi na przedłużający się kryzys na rynku nieruchomości oraz słaby popyt konsumpcyjny.** W 2024 r. chiński indeks CSI 300 wzrósł o prawie 15 proc., przelatując spadkową passę trwającą od 2021 r. Z kolei Hang Seng (w jego skład wchodzi technologiczni giganci, jak Xiaomi czy Alibaba) zyskał blisko 18%, odnotowując najwyższy wzrost od 2017 r.

Koniunktura na GPW pod znakiem „dwóch prędkości”

Na warszawskiej giełdzie miniony rok upłynął pod znakiem „dwóch prędkości” – zarówno jeśli spojrzymy na polskie akcje w porównaniu do światowych, jak i na kondycję poszczególnych segmentów krajowego rynku. W tym okresie indeks WIG, odzwierciedlający kondycję wszystkich polskich spółek giełdowych, wzrósł jedynie o 1,42%. To zaledwie ułamek tego, co wypracowały indeksy amerykańskich, ale nawet europejskich akcji. Na koniunkturę na GPW warto jednak spojrzeć szerzej.

Spośród głównych krajowych indeksów dobrze spisał się indeks średnich spółek mWIG40, który wzrósł o 5,83%, a w wersji total return (tj. z uwzględnieniem wypłaconych przez spółki dywidend) o 9,91%. Nieco słabiej wypadł indeks „maluchów” sWIG80, który zyskał 3,01%, a po uwzględnieniu dywidend 6,71%. W naszych prognozach na 2024 rok wskazywaliśmy, że największy potencjał na GPW tkwi w segmencie małych i średnich spółek – i taki scenariusz się zrealizował. Największym rozczarowaniem okazał się indeks największych polskich spółek WIG20, który zakończył rok pod kreską.

Akcje polskie, amerykańskie i europejskie w 2024 r.



Źródło: Opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

Do wakacji, i jeszcze na ich początku, warszawska giełda radziła sobie bardzo dobrze. Od dołka na jesieni 2022 r. hossa na GPW dojrzała i stała się „kaloryczna”. W jej szczycie (w maju ub.r.) indeks WIG rósł o ponad 90% – niewiele mniej niż w czasie „pocovidowej” hossy. W dalszej części roku polskie akcje poddały się korekcie. Początkowo przebiegała ona łagodnie i wiązała się głównie z realizacją zysków przez część inwestorów. Później sentyment do polskich akcji osłabł jeszcze bardziej.

Pierwszym poważnym testem dla kontynuacji wzrostów na GPW okazały się lipcowo-sierpniowe spadki na Wall Street. Momentem kulminacyjnym okazało się uruchomienie tzw. reguły Sahm sugerującej nadejście recesji w USA. Zaledwie kilka tygodni po „czarnym poniedziałku” i rynkowej panice nie było już śladu – do czego przyczyniła się również wypowiedź szefa Fed zapowiadająca rozpoczęcie cięć stóp procentowych. Później jednak WIG przestał podążać za amerykańskimi giełdami i wydawało się, że dopiero w końcówce roku nastąpi solidniejsze odreagowanie. Na przeszkodzie stanęły wybory w USA (prezydentura D. Trumpa stanowi źródło niepewności m.in. w kontekście polityki celnej względem Unii Europejskiej) oraz wzrost napięć za naszą wschodnią granicą. W obliczu lepszych perspektyw dla Wall Street zagraniczni inwestorzy zaczęli wycofywać swój kapitał z polskich akcji.

Zachowanie głównych indeksów GPW w 2024 roku pozostawiło niedosyt, szczególnie wobec równoległych wzrostów na giełdach w Budapeszcie czy Pradze. Na tle słabego rynku lepiej wypadły nasze fundusze akcji, co dowodzi, jak duże znaczenie ma oparta na pogłębionej analizie selekcja spółek. Wobec niezmiennie mocnych fundamentów pozostajemy jednak pozytywnie nastawieni do polskich „misiów”. Oczekiwane ożywienie koniunktury gospodarczej w Polsce (w pozytywnym scenariuszu PKB może wzrosnąć w tym roku o około 3,8%) sprzyja poprawie zysków przez spółki z GPW. Na to nakładają się niskie wyceny – wysokie, dwucyfrowe dyskonto polskich akcji względem rynków wschodzących (EM) uważamy za fundamentalnie nieuzasadnione.

Indeks	IV kw. 2024	2024
WIG (szeroki rynek)	-4,44%	1,42%
WIG20 (duże spółki)	-5,68%	-6,44%
mWIG40 (średnie spółki)	-1,28%	5,83%
sWIG80 (małe spółki)	-2,62%	3,01%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

OBLIGACJE

W miniony rok globalni inwestorzy weszli z zaostrzonymi apetytami i silnym przekonaniem, że najważniejsze banki centralne, tj. Fed (USA) i EBC (strefa euro), rozpoczną długo wyczekiwane obniżki stóp procentowych. Tak się stało, jednak cały rok na światowych rynkach obligacji upłynął pod znakiem licznych zwrotów akcji, a ostatecznie wizja wolniejszych przyszłych obniżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych położyła się cieniem na notowaniach obligacji w różnych segmentach rynku.

Pomimo tych okoliczności większość głównych indeksów obligacyjnych na świecie wypracowała w 2024 roku dodatnie stopy zwrotu – nawet jeśli tylko symboliczne. W segmencie papierów skarbowych znacznie lepiej zachowywały się obligacje rynków rozwijających się niż te z rynków rozwiniętych. Dobrze poradziły sobie też obligacje korporacyjne.

Indeks	IV kw. 2024	2024
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	-2,00%	0,15%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	-1,94%	6,54%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

W pierwszej części roku inwestorzy wycofywali się z oczekiwań, że pierwsze ruchy banków centralnych rozpoczną się już na wiosnę – co wywołało spadki cen obligacji rynków na rynkach bazowych, tj. w USA i Niemczech. Optymizm uczestników rynku zaczął przygasać wraz z kolejnymi mocnymi danymi napływającymi z gospodarki Stanów Zjednoczonych oraz wyższymi od prognoz odczytami amerykańskiej inflacji. Wówczas coraz częściej można było usłyszeć głosy, że w USA prawdopodobny staje się scenariusz „braku lądowania” (no landing), który zahamowałby spadek inflacji, a tym samym obniżanie stóp procentowych. Także EBC nie kwapił się do rozpoczęcia cięć.

Przecena na rynkach rozwiniętych nasiliła się w drugim kwartale, chociaż rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich nie przebiły „szczytów strachu” z października 2023 r. Pierwsze, choć jeszcze nieśmiałe jaskółki nadziei dla rynku obligacji, pojawiły się w czerwcu. „Bohaterem” został wówczas Europejski Bank Centralny, który na czerwcowym posiedzeniu obniżył stopy procentowe o 25 punktów bazowych – po raz pierwszy od września 2019 r. Reakcja rynków była jednak powściągliwa, a inwestorów bardziej niepokoiły wydarzenia polityczne we Francji (ogłoszenie przedterminowych wyborów przez prezydenta Emmanuela Macrona) oraz USA (zwycięstwo Donalda Trumpa z debacie prezydenckiej).

Wyraźny zwrot na globalnym rynku obligacji nastąpił w drugiej połowie 2024 r. Jego pierwszym katalizatorem okazała się seria wyraźnie słabszych od oczekiwań danych z amerykańskiej gospodarki. Prawdziwy przełom przyniosły natomiast opublikowane na początku sierpnia dane

z rynku pracy, które uruchomiły tzw. regułę Sahm. Obawy o recesję w USA i wzbierające przekonanie, że Fed spóźnił się z obniżkami stóp procentowych wzmocniły przekonanie, że amerykański bank centralny zacznie nadganiać „stracony czas”. I rzeczywiście, podczas mającego miejsce niedługo po tych wydarzeniach wystąpienia w Jackson Hole szef Rezerwy Federalnej jasno stwierdził, że „nadszedł czas, by dostosować politykę monetarną”. Ostatni bastion „jastrzębi” upadł we wrześniu, kiedy Fed w końcu przystąpił do obniżek stóp procentowych w USA, dając amerykańskim obligacjom sygnał do wzrostów. Optymizm rozprzestrzenił się także na inne światowe rynki i dotarł do strefy euro. W rezultacie indeks obligacji rynków rozwiniętych zaliczył solidny wzrost i wyszedł „nad kreskę”.

Środowisko dla obligacji uległo ponownemu pogorszeniu w ostatnim kwartale, kiedy przy akompaniamencie mocnych danych z amerykańskiej gospodarki rynki zaczęły rozgrywać „Trump trade”. Zapowiadana przez Donalda Trumpa polityka zgodna ze sloganem „Make America Great Again!” może zniweczyć dotychczasowe postępy w walce z inflacją za sprawą zapowiadanej obniżki podatków czy wprowadzenia ceł na towary importowane do Stanów Zjednoczonych. To wszystko w obliczu rekordowego deficytu budżetowego oraz dużych potrzeb pożyczkowych USA, które oznaczają wyższą podaż obligacji i presję na ich ceny.

Solidny wzrost gospodarczy w USA oraz prognoza wyższej niż wcześniej szacowano inflacji sprawiły, że na grudniowym posiedzeniu Fed zdecydował o zmniejszeniu oczekiwanej skali cięć stóp procentowych w 2025 r. Obligacje zareagowały na te informacje silnymi spadkami, a rentowność 10-letnich papierów amerykańskich wzrosła czwarty rok z rzędu – co zdarzyło się po raz pierwszy od lat 80. XX wieku.

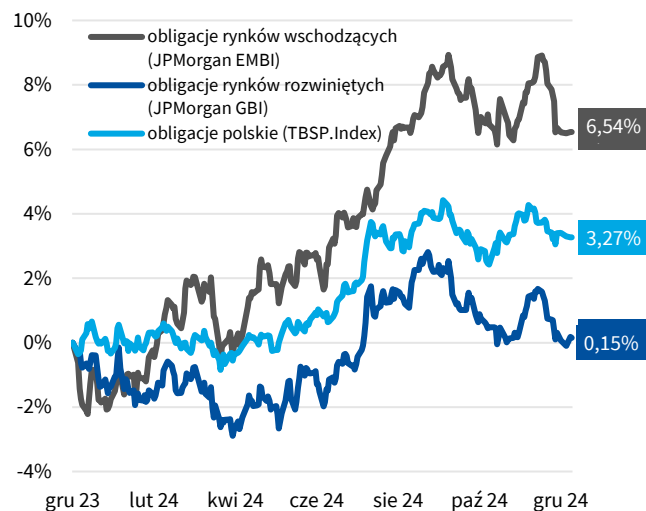
W rezultacie – pomimo rozpoczęcia cyklu łagodzenia polityki pieniężnej przez Fed (stopy procentowe spadły łącznie o 100 punktów bazowych, do przedziału 4,25-4,50%) oraz EBC (obniżenie stopy depozytowej również o 100 pb. i realna perspektywa kontynuacji cięć w 2025 r.) – indeks JPMorgan GBI obrazujący koniunkturę na rynkach rozwiniętych zakończył rok na symbolicznym plusie.

Obligacje rynków wschodzących i przedsiębiorstw skusiły inwestorów

Wobec słabości obligacji skarbowych w USA i Europie inwestorzy poszukiwali atrakcyjniejszych stóp zwrotu gdzie indziej. Skorzystały na tym między innymi obligacje na rynkach wschodzących (emerging markets). Szczególnie łakomym kąskiem okazały się obligacje państw charakteryzujących się wysokim i bardzo wysokim ryzykiem kredytowym. Popyt na obligacje emitentów o niskich ratingach wynikał z jednej strony z pewnej poprawy w globalnej sferze makro i sytuacji poszczególnych krajów, ale z drugiej z bardzo niskiej premii za ryzyko dla obligacji państw o wyższej wiarygodności kredytowej. W dalszej części roku obligacje EM korzystały ponadto na zwrocie w polityce pieniężnej USA

i relatywnie słabym kursie dolara oraz ogłoszeniu pakietu stymulacyjnego przez chińskie, a przecena w ostatniej części roku okazała się relatywnie płytka w stosunku do wcześniejszych solidnych wzrostów. „Polowanie” na rentowności wsparło również obligacje korporacyjne, zwłaszcza te o wyższym ryzyku inwestycyjnym. Indeks obligacji korporacyjnych high yield emitowanych w euro wzrósł o ponad 7%.

Wybrane indeksy obligacyjne w 2024 r.



Źródło: Opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

Polskie obligacje z nowym rekordem, ale pod presją banków centralnych

W 2024 r. polskie obligacje skarbowe poradziły sobie wyraźnie lepiej niż papiery rządowe na rynkach rozwiniętych. Wobec słabszych nastrojów na świecie, które przeważały przez większość roku, oraz mieszanych sygnałów z kraju obligacje o niższym profilu ryzyka wypadły przy tym lepiej niż te o większej wrażliwości na rynkową zmienność.

Indeks	IV kw. 2024	2024
GPWB-BWZ (obligacje polskie zmiennokuponowe)	1,31%	6,87%
GPWB-B1Y3Y (obligacje polskie krótkoterminowe)	0,44%	5,05%
TBSP.Index (obligacje polskie)	-0,97%	3,27%

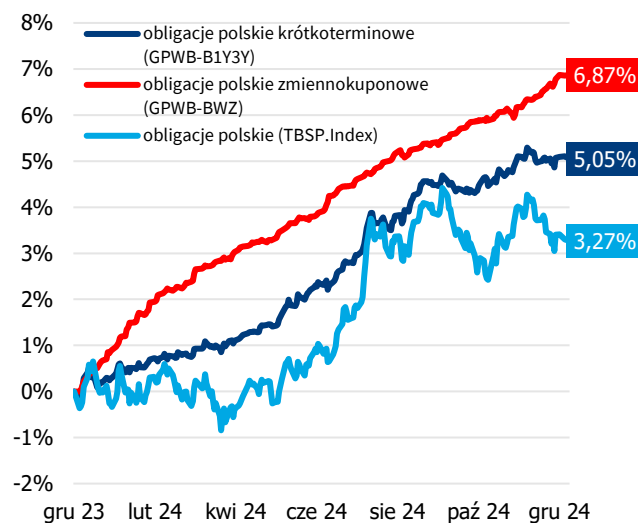
Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

Główny indeks polskich obligacji skarbowych (TBSP.Index) w pierwszej połowie roku poruszał się w trendzie bocznym i pierwsze dwa kwartały kończył na minimalnym plusie. Pierwszy sygnał przełamania pojawił się w pod koniec czerwca, kiedy jego wykres przełamał techniczną linię oporu. Wraz z wyraźną poprawą nastrojów na najważniejszych rynkach zagranicznych, polskie obligacje stopniowo nabierały wigo, a TBSP.Index trzykrotnie podchodził do pobicia dotychczasowego rekordu ustanowionego w styczniu 2021 r. Ze względu na sporą zmienność na świecie oraz pojedyncze informacje z kraju – a zwłaszcza projekt ustawy budżetowej na 2025 r. zakładający konieczność emisji większej ilości obligacji przez Ministerstwo Finansów – dwie sierpniowe próby ataku

na szczyt zakończyły się niepowodzeniem. **We wrześniu w końcu się udało, a TBSP.Index odrobił tym samym okres gwałtownych, „pandemiczno-wojennych” spadków z lat 2021-2022.**

W ostatnim kwartale entuzjazm inwestorów nieco osłabł i na rynek wkradła się większa zmienność. Oprócz sytuacji na globalnych rynkach, negatywnie na zachowanie polskich obligacji wpływały rosnące potrzeby pożyczkowe Polski oraz związana z tym zapowiedź dodatkowych emisji obligacji skarbowych. Po chwilowej odwilży inwestorzy musieli zmierzyć się z „jastrzębim” zwrotem w tonie bankierów centralnych – najpierw prezesa NBP, A. Głapińskiego, a później szefa Fed, J. Powella. W efekcie TBSP.Index się przecenił i zakończył rok z wynikiem 3,27%.

Indeksy polskich obligacji w 2024 r.



Źródło: Opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

Wyraźnie lepiej wypadły obligacje o niższej wrażliwości na rynkową zmienność. Błyszczą zwłaszcza obligacje zmiennokuponowe (tzw. wuzetki), których indeks GPWB-BWZ wzrósł o 6,87%. Poza utrzymywaniem się stawki WIBOR 6M, która zapewniała atrakcyjne dochody odsetkowe, sprzyjał im duży popyt ze strony inwestorów – zarówno „zmagających się” z nadpłynnością banków, jak i funduszy inwestycyjnych, w których klienci detaliczni zachęcani dobrymi wynikami na tle lokat chętnie lokowali swoje oszczędności. Dobrze pracowały obligacje krótkoterminowe (tj. o zapadalności od 1 do 3 lat), których ceny nie są tak dużym stopniu podatne na rynkowe wahania jak obligacje o dłuższych terminach zapadalności.

Stopy zwrotu subfunduszy z PZU Parasolowy FIO

Subfundusz	Benchmark	12M	60M lub od pocz. działalności
PZU Obligacji Krótkoterminowych	WIBID 1M	6,24%	19,56%
PZU Sejf+	WIBID 1M	6,17%	22,73%
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	TBSP.Index	3,05%	1,73%
PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju	TBSP.Index	2,35%	1,14%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	WIBOR 6M + 50 pb.	7,49%	24,53%
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	30% WIG+ 70% TBSP.Index	3,83%	7,39%
PZU Aktywny Globalny	30% MSCI World Net Total Return + 70% WIBOR 6M	9,51%	39,58%
PZU Zrównoważony	50% WIG+ 50% TBSP.Index	10,22%	25,42%
PZU Globalny Akcji Medycznych	90% MSCI World Health Care + 10% WIBID 1M	2,33%	28,28%
PZU Akcji KRAKOWIAK	90% WIG + 10% WIBID 1M	4,32%	20,61%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	70% mWIG40 TR + 20% indeks sWIG80 TR + 10% WIBID 3M	18,04%	83,73%
PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju	90% MSCI World Net Total Return + 10% WIBID 1M	11,96%	65,18%*
PZU Akcji Globalnych Trendów ¹	90% MSCI World Net Total Return Index i 10% WIBOR 1M	13,88%	35,52%*
PZU Akcji Polskich	90% WIG + 10% WIBID 3M	7,26%	68,94%*
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	100% JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified	7,61%	1,86%*

¹ Z dniem 30 grudnia 2024 r. subfundusz PZU Akcji Globalnych Trendów został przekształcony w **PZU Dłużny Korporacyjny**. Nowa polityka inwestycyjna pociągnęła za sobą konieczność dostosowania wzorca (benchmarku) – od 30 grudnia 2024 r. benchmarkiem jest WIBOR 6M + 50 pb

Stopy zwrotu subfunduszy z inPZU SFIO (bez Pulsów Życia)

Subfundusz	Benchmark	12M	60M lub od pocz. działalności
inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe	WIBID 1M	6,09%	20,78%
inPZU Polskie Skarbowe Obligacje	Treasury BondSpot Poland	2,64%	3,11%
inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych	JPMorgan Government Bond Global	0,54%	-3,64%
inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	JPMorgan Emerging Markets Bond Global Diversified	5,24%	2,05%
inPZU Obligacje Inflacyjne	Bloomberg World Govt Inflation-Linked TR	-1,97%	-13,19%*
inPZU Zielone Obligacje	Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index	4,22%	12,00%*
inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index	8,35%	14,29%*
inPZU Akcje Polskie	70% WIG20 TR + 30% mWIG40 TR	1,26%	26,27%
inPZU Akcje CEEplus	CEEplus	12,90%	44,97%*
inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	MSCI World NTR USD	18,75%	62,38%
inPZU Akcje Amerykańskie	MSCI USA NTR USD	24,61%	73,89%*
inPZU Akcje Europejskie	MSCI Europe NTR Local	8,05%	22,09%*
inPZU Akcje Rynków Wschodzących	MSCI Emerging Markets NTR USD	5,57%	-2,78%*
inPZU Akcje Sektora Informatycznego	MSCI World Information Technology NTR USD	32,48%	49,15%*
inPZU Akcje Sektora Nieruchomości	MSCI World Real Estate NTR USD	0,91%	-10,93%*
inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	MSCI Global Alternative Energy NTR USD	-30,40%	-39,20%*
inPZU Akcje Rynku Złota	MSCI ACWI Select Gold Miners IMI NTR USD	10,65%	10,43%*
inPZU Akcje Rynku Surowców	MSCI World Commodity Producers NTR USD	-6,35%	14,23%*
inPZU Akcje Sektora Biotechnologii	MSCI World Biotechnology 35/20 Capped Net Total Return USD Index	-1,53%	6,07%*
inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa	MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index	16,04%	36,73%*
inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych	MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index	8,09%	26,53%*
inPZU Akcje Sektora Zrównoważonej Gospodarki Wodnej	MSCI World IMI Sustainable Water Transition Net Total Return USD Index	1,71%	17,86%*

Źródło: Dane własne TFI PZU na 31.12.2024.

* 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.