



TFI PZU FLASH: Biuro Sprzedaży i Wsparcia Sprzedaży TFI PZU SA,

Warszawa, 27 marca 2012 r.

## PRESTIŻOWA NAGRODA „ZŁOTY PORTFEL” DLA NAJLEPSZEGO FUNDUSZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH

# PZU POLONEZ: SUKCES 2011 i APETYT NA 2012

22 marca 2012 r. w największym finansowym dzienniku świata, Financial Times, pojawił się artykuł autorstwa Richarda Milne pod tytułem “Too early to call end of bonds’ bull run” (Za wcześnie na obwieszczenie końca hossy na rynku obligacji), w którym autor usiłuje dowieść, że przeszło 30-letni trend wzrostowy na rynku obligacji amerykańskich

ZDOBYWCA NAGRODY  
ZŁOTY PORTFEL  
ZA NAJLEPIEJ  
ZARZĄDZANY FUNDUSZ  
W 2011 ROKU



Subfundusz PZU Papierów Dłużnych  
**POLONEZ** zyskuje dla Ciebie!

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU  
[www.pzu.pl/tfi](http://www.pzu.pl/tfi)

**12,6%\***  
stopy zwrotu  
w 2011 r.



Praktyczne rozwiązania

nie dobiegł jeszcze końca, mimo iż rentowności dziesięcioletnich obligacji amerykańskich są obecnie na swoich historycznych minimach.

Autor skupia się wprawdzie na obligacjach amerykańskich, ale my, zarządzający funduszami dłużnymi w TFI PZU uważamy, że podobną tezę można postawić w przypadku większości obligacji na świecie, w tym również polskich obligacji skarbowych. Dlaczego?

Wszystkie największe banki centralne świata w mniejszy lub większy sposób rozdmuchują



Lukasz Stelmasiak, zarządzający  
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA  
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy,  
KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027  
kapitał zakładowy: 13 000 000,00 zł wpłacony w całości,  
al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

Kontakt:  
tel. 22 582 45 43, faks. 22 582 21 51  
Infolinia: 801 102 102  
[tfi@pzu.pl](mailto:tfi@pzu.pl), [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl)  
al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa



swoje bilanse uwalniając na rynkach finansowych gigantyczne ilości taniego pieniądza.

Jednocześnie utrzymują politykę niskich stóp procentowych, niejednokrotnie obligując się do zachowania tej polityki przez kilka najbliższych lat. Instytucje finansowe obdarzone tym tanim pieniądzem szukają więc teraz aktywów, które można kupić i trochę na tym zarobić. Stąd między innymi przez większą część 2011 roku i od początku 2012 r. mamy do czynienia z hossą na rynkach akcji i obligacji – również polskich. A skoro wszystko rośnie to dlaczego akurat inwestować w obligacje? Już wyjaśniamy.

Choć ostatnie dane ekonomiczne, w szczególności z gospodarki Stanów Zjednoczonych, wskazują na szybsze ożywienie, wielu ekonomistów uważa, że jeszcze za wcześnie, aby mówić o trwałym wzroście gospodarczym. Cytując Richarda Milne'a „*obawiają się wybojów na drodze którą zmierzamy*”. Uważamy podobnie.

Zaciskanie fiskalne, z którym mamy do czynienia w większości gospodarek świata, powinno odbić się negatywnie na perspektywach dalszych wzrostów. Również polska gospodarka będzie rosła w 2012 r. wolniej niż w roku ubiegłym (oczekujemy wzrostu PKB na poziomie 2,8% – rok do roku – vs 4,3%), zwłaszcza w drugiej połowie roku. Do tego kryzys finansowy w krajach PIIGS (Portugalia, Irlandia, Włochy,

Grecja i Hiszpania), którym rynki finansowe żyły ostatnie kilkanaście miesięcy jeszcze da o sobie znać.

Grecja praktycznie już zbankrutowała, a nie wykluczone, że jej los podziela również pozostałe ze wspomnianych krajów. Ponadto 2012 r. to w wielu krajach gorący okres wyborczy.

We Francji już wkrótce wybory prezydenckie, w Grecji parlamentarne, a pod koniec roku w szranki z kontrkandydatem o fotel prezydenta stanie Barack Obama. Uwaga rynków na pewno będzie skupiona na tych wydarzeniach, bo od ich rezultatów może bardzo wiele zależeć. A to oczywiście gwarantuje dużą niepewność i zmienność na rynkach finansowych. W takich okolicznościach ciężko jest inwestować w bardziej ryzykowane aktywa np. akcje.

Polska pod względem ekonomicznym dalej będzie przodującą gospodarką w Europie. Napływające relatywnie lepsze, na tle pozostałych państw z Europy, dane ekonomiczne z Polski powinny wspierać ceny polskich „rządówek”. Tu przypomnijmy, że niektórzy ekonomiści twierdzą, iż za rogiem czeka na nas jeszcze podwyższenie ratingu przez międzynarodowe agencje ratingowe.



Konrad Augustyński, zarządzający  
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ



Może więc także u nas stopy procentowe przebiją historyczne minima?

To wszystko pozwala wysnuć tezę, że obecny rok pod wieloma względami będzie bardzo podobny do ubiegłego. Pod kątem zarządzania funduszem PZU Papierów Dłużnych POLONEZ oznacza to poruszanie się w środowisku, które dobrze znamy. W zeszłym roku wychodziło nam to doskonale. Przeszło 12% stopa zwrotu to najlepszy wynik wśród funduszy obligacyjnych w Polsce. W roku bieżącym idzie nam równie dobrze – w niespełna 3 miesiące fundusz

pozwoił swoim inwestorom zarobić już przeszło 3%. Czy będzie równie dynamicznie w przyszłości? Tego obiecać nie możemy, bo w dużej mierze zależy to od rynku. Możemy jednak obiecać, iż filozofia zarządzania portfelem, która była źródłem dotychczasowych sukcesów, będzie dalej stosowana. Wierzymy, że aktywne podejście do zarządzania i zabezpieczania uzyskanych wcześniej wyników będzie skutkowało lepszymi wynikami również w 2012 roku, gdzie zmienność na rynkach obligacji może pozostać wzmożona.

*Powyższy komentarz wyraża indywidualną opinię zarządzających i nie stanowi rekomendacji nabycia jednostek uczestnictwa Funduszu.*

## **Subfundusz PZU Papierów Dłużnych POLONEZ**

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ jest subfunduszem PZU FIO Parasolowy. Należy do kategorii funduszy obligacji i charakteryzuje się umiarkowanym ryzykiem inwestycyjnym. Klientom proponowany jest na minimum 18 miesięcy. Aktywa inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski oraz renomowane podmioty krajowe i zagraniczne. Przeznaczony jest dla osób oczekujących ochrony realnej wartości swoich oszczędności raz ich wzrostu. Subfundusz może być też proponowany osobom aktywnie zarządzającym swoim portfelem inwestycyjnym dla celów przechowywania środków w okresie dekonjunktury na rynku akcji.

\*Stopa zwrotu liczona w okresie 31.12.2010 r. – 31.12.2011 r. Prezentowany wynik historyczny nie uwzględnia podatku od zysków kapitałowych (tzw. „podatku Belki”) oraz opłat manipulacyjnych – tabela opłat dostępna jest na stronie [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl), w siedzibie TFI PZU SA (al. Jana Pawła II 24, Warszawa) oraz w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu publicznie dostępnym na stronie [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl), w siedzibie TFI PZU SA oraz w skrócie prospektu informacyjnego funduszu dostępnym w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub inne podmioty wskazane w statucie Funduszu. Niniejsza informacja upowszechniana jest w celu reklamy lub promocji usług TFI PZU SA, przy czym nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu.

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**  
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy,  
KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027  
kapitał zakładowy: 13 000 000,00 zł wpłacony w całości,  
al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

Kontakt:  
tel. 22 582 45 43, faks. 22 582 21 51  
Infolinia: 801 102 102  
tfi@pzu.pl, [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl)  
al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa



stan na 29 lutego 2012 roku

**CEL I STRATEGIA INWESTYCYJNA**

Podstawowym celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości jego aktywów. Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, oraz w inne papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, których emitentami są renomowane podmioty krajowe i zagraniczne. Subfundusz inwestuje w walucie polskiej, co oznacza, że udział lokat wyrażonych w złotych powinien wynosić co najmniej 66% wartości jego aktywów.

**PROFIL INWESTORA**

Subfundusz jest adresowany do inwestorów, którzy:

- ▣ poszukują alternatywnego - w stosunku do lokat bankowych - instrumentu finansowego, mogącego zapewnić im ochronę oszczędności przed inflacją, przy jednoczesnym zachowaniu dużej płynności (uczestnik funduszu może w dogodnej dla siebie chwili wycofać zainwestowane pieniądze w całości lub w części, bez opłat i utraty należnych do tej chwili zysków),
- ▣ wolą unikać podwyższonego ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w fundusze akcyjne,
- ▣ zainteresowani są inwestycjami w obligacje i bony skarbowe.

**PRAKTYCZNE INFORMACJE**

Pełna nazwa Funduszu **PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy Subfundusz PZU Papierów Dłużnych POLONEZ**

Kategoria Subfunduszu **papierów dłużnych**

Benchmark **inflacja**

Początek działalności **1999-10-25**

Podmiot zarządzający aktywami **PZU Asset Management S.A.**

Zarządzający  
**Robert Rafał  
Marcin Szuba  
Tomasz Stadnik  
Konrad Augustyński  
Łukasz Stelmasiak**

Agent transferowy **PZU Centrum Operacji S.A.**  
Depozytariusz **Deutsche Bank Polska S.A.**

Minimalna pierwsza wpłata **100 zł**

Minimalna kolejna wpłata **100 zł**

Rachunek nabyć **51 1880 0009 0000 0013 0006 0026**

Zlecenia telefoniczne i internetowe **TAK**

Bezpłatna reinwestycja **TAK (do 90 dni)**

Więcej informacji na temat funduszu można uzyskać

- ▣ na stronie internetowej: <http://www.pzu.pl/grupa-pzu/tfi-pzu>
- ▣ pod numerem infolinii: 0 801 102 102, 22 566 55 55
- ▣ wysyłając e-mail na adres: [tfi.sprzedaz@pzu.pl](mailto:tfi.sprzedaz@pzu.pl)

**OPŁATY I KOSZTY**

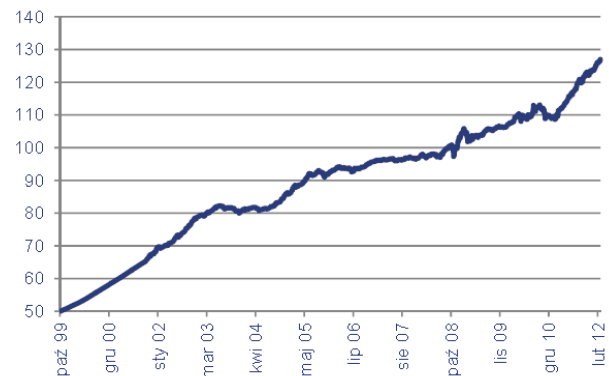
Opłata manipulacyjna dla jednostek kategorii A

- ▣ maks. 0,5% przy wpłatach o wartości niższej niż 5 tys. zł
- ▣ min. 0,1% przy wpłatach o wartości nie niższej niż 250 tys. zł

Wynagrodzenie za zarządzanie (% średniej wartości aktywów netto funduszu w skali roku)

- ▣ 2,5% - maksymalne, zgodne z prospektem informacyjnym
- ▣ 1,5% - rzeczywiste pobierane przez TFI

Wskaźnik kosztów całkowitych **3,59%** (31 grudnia 2010 r.)

**ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA (zł)\***

\* dane dotyczą jednostki kategorii A

**PROFIL RYZYKA I ZYSKU**

Klasa ryzyka i zysku ukazuje możliwe zachowanie się funduszu oraz stopień ryzyka na jakie narażony może być kapitał inwestora.

Fundusz kategorii 1 nie jest inwestycją wolną od ryzyka - ryzyko utraty pieniędzy jest niewielkie, jednak szansa na duże zyski również jest ograniczona.

W przypadku funduszu z kategorii 7 ryzyko utraty środków jest wprawdzie wysokie, ale w tym przypadku istnieje również szansa na osiągnięcie wysokich zysków.

**REKOMENDOWANY MINIMALNY HORYZONT INWESTYCYJNY**

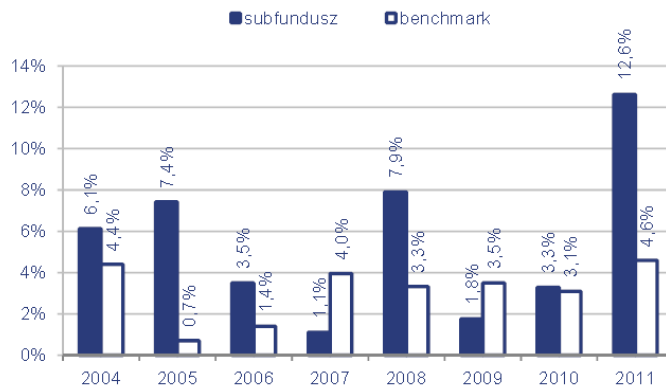
Karta przygotowana przez Analizy Online S.A. ([www.analizy.pl](http://www.analizy.pl))



stan na 29 lutego 2012 roku

**WYNIKI INWESTYCYJNE\***

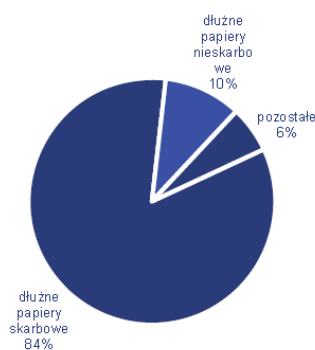
	1 mies.	3 mies.	12 mies.	3 lata	5 lat	10 lat	od początku działalności
subfundusz	1,0%	3,4%	16,0%	24,0%	32,1%	82,4%	153,9%
benchmark	0,4%	1,5%	4,3%	11,4%	20,4%	31,2%	52,0%



\* dane dotyczą jednostki kategorii A

**STRUKTURA AKTYWÓW wg instrumentów**

stan na 30 czerwca 2011 r.

**NAJWIĘKSZE POZYCJE w portfelu dłużnym**

stan na 30 czerwca 2011 r.

	termin wykupu	% portfela
OK0711	2011-07-25	13,5%
DS1019	2019-10-25	12,0%
WS0922	2022-09-23	11,6%
WZ0911	2011-09-24	8,3%
PS0415	2015-04-25	7,1%

**SŁOWNICZEK**

**Benchmark** - wzorcowy portfel, który stanowi punkt odniesienia do dokonywania ocen wyników zarządzania aktywami funduszu. Benchmarkami mogą być różne pojedyncze instrumenty finansowe (np. bon skarbowy dla funduszy inwestujących w papiery dłużne, indeksy giełdowe dla funduszy akcyjnych) lub dowolne ich kombinacje (w przypadku funduszy mieszanych).

**Depozytariusz** - bank przechowujący majątek funduszu inwestycyjnego. Jest odpowiedzialny za bezpieczeństwo aktywów funduszu, a także występuje w imieniu uczestników (członków) funduszu w razie stwierdzenia nieprawidłowości TFI w pełnieniu funkcji podmiotu zarządzającego. Bank depozytariusz nie posiada bezpośrednich powiązań kapitałowych z firmą zarządzającą (TFI).

**Dzień wyceny** - to każdy dzień, w którym odbyła się regularna sesja giełdowa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Horyzont inwestycyjny** - planowany przez daną osobę okres gromadzenia środków w wybranym funduszu/subfunduszu inwestycyjnym, przewidywany jako czas między dokonaniem pierwszej wpłaty, a momentem wypłaty tych środków na zaspokojenie danej potrzeby finansowej.

**Jednostka uczestnictwa** - tytuł prawny określający uprawnienia Uczestnika związane z uczestnictwem w Funduszu/Subfunduszu i reprezentujący prawa majątkowe Uczestnika Funduszu/Subfunduszu.

**Reinwestycja** - ponowne nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, w którym inwestor uprzednio dokonał ich zbycia (umorzenia). Za reinwestycję, na zasadach i terminie określonym w prospekcie danego funduszu, TFI zwalniają uczestnika z ponoszenia opłat manipulacyjnych.

**Typ funduszu/subfunduszu** - fundusze/subfundusze można podzielić na grupy ze względu na deklarowaną politykę inwestycyjną, która wynika z relacji pomiędzy trzema głównymi składnikami portfela funduszu/subfunduszu (akcjami, papierami dłużnymi i instrumentami rynku pieniężnego). Wyróżniamy też podział ze względu na geograficzny zasięg dokonywanych inwestycji. Można wyróżnić następujące typy funduszy/subfunduszy: polskich akcji, zagranicznych akcji, mieszane (hybrydowe), stabilnego wzrostu, polskich papierów dłużnych, zagranicznych papierów dłużnych, rynku pieniężnego.

**Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU)** - Wartość Aktywów Netto funduszu/subfunduszu w dniu wyceny, podzielona przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników funduszu/subfunduszu.

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 pobranych przez fundusz opłat manipulacyjnych i podatków. Dane prezentowane są na podstawie wyliczeń własnych TFI PZU SA. Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospektach informacyjnych publicznie dostępnych na stronie [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl), w siedzibie TFI PZU SA (al. Jana Pawła II 24, Warszawa) oraz w skrótach prospektów informacyjnych funduszy dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**Wartość aktywów netto wybranych funduszy/subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego funduszu/subfunduszu lub ze względu na stosowane techniki zarządzania.**

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

Wybrane fundusze/subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub inne podmioty wskazane w statucie danego funduszu.

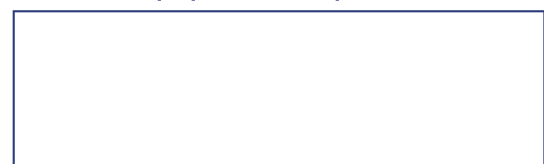
Niniejsza informacja upowszechniana jest w celu reklamy lub promocji usług TFI PZU SA, przy czym nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi lub nabycia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Podmiot wskazany poniżej prowadzi działalność w zakresie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych TFI PZU SA. Działalność, o której mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności polega na:

- przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa,
- przyjmowaniu innych oświadczeń woli związanych z przystąpieniem lub uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych,
- pośrednictwie w zawieraniu umów uczestnictwa w prowadzonych przez fundusze wyspecjalizowanych programach inwestowania,
- pośrednictwie w zawieraniu umów o składanie zleceń i dyspozycji za pośrednictwem systemów teleinformatycznych,
- udzielaniu informacji na temat inwestowania w fundusze, w tym udostępnianiu materiałów promocyjnych i informacyjnych.

Za bezpieczeństwo i prawidłowość działalności w zakresie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych odpowiada solidarnie podmiot wskazany poniżej oraz TFI PZU SA.

Dane dystrybutora funduszy TFI PZU SA:

Karta przygotowana przez Analizy Online S.A. ([www.analizy.pl](http://www.analizy.pl))**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy,  
KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027  
kapitał zakładowy: 13 000 000,00 zł wpłacony w całości,  
al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

Kontakt:

tel. 22 582 45 43, faks. 22 582 21 51

Infolinia: 801 102 102

tfi@pzu.pl, www.pzu.pl

al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa