LIST ZARZĄDU TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PZU SA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami półroczne sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych (FIO) oraz półroczne sprawozdania jednostkowe subfunduszy wchodzących w ich skład a także półroczne sprawozdanie finansowe specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego (SFIO) za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.:

- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (dalej: „PZU FIO Parasolowy"),
- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku (dalej: „PZU FIO Ochrony Majątku"),
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum (dalej: „PZU SFIO Universum").

Rok 2020 zaczął się dla światowej gospodarki słabo, ale nie było to zaskoczenie, bo powszechnie oczekiwano spowolnienia tempa wzrostu. Nikt jednak w pierwszych miesiącach roku nie mógł przewidzieć katastrofy ekonomicznej jaką wkrótce miał przynieść koronawirus, o którym pierwsze wzmianki pojawiły się w Chinach pod koniec 2019 r. SARS-CoV-2, wywołujący chorobę COVID-19 uderzył w gospodarki całego świata, zdeterminował decyzje banków centralnych i inwestorów.

Świat przeżył prawdziwy gospodarczy i giełdowy krach. W niespełna miesiąc – od ostatniego tygodnia lutego do pierwszego dnia wiosny nowojorski indeks S&P 500 stracił jedną trzecią wartości. Podobna była skala przeceny na innych giełdach. Trudno się temu dziwić, bo kwarantanna, której poddano gospodarki na całym niemal globie zaowocowała bezprecedensową recesją. Jeszcze w I kwartale amerykański PKB spadł o 5 proc., a w drugim aż o 32,9 proc. (dane zannualizowane). W strefie euro gospodarka skurczyła się odpowiednio o 3,6 proc. i 12,1 proc. Chiny, skąd wirus ruszył na podbój świata, otrząsnęły się najszybciej – po spadku PKB o 6,8 proc. w I kwartale, w drugim nastąpiło odbicie o 3,2 proc.

Bilionowa pomoc

Drugi kwartał okazał się już bardzo udany dla rynków akcji, którym udało się odrobić znakomitą większość wcześniejszych strat. Na koniec I półrocza licząc od początku roku niemiecki DAX tracił 7,5 proc. (wcześniej prawie 40 proc.), S&P 500 mniej niż 4 proc., a indeks amerykańskiej giełdy technologicznej – Nasdaq 100 – zyskał prawie 18 proc.

Za zwyżkami indeksów przemawiały nadzieje inwestorów na opanowanie pandemii i zniesienie lockdownu oraz działania rządów starających się ratować zamrożoną gospodarkę pakietami pomocowymi liczonymi w bilionach euro, a także aktywność banków centralnych. Fed obcięła stopy w USA, a ECB, Fed, Bank Japonii zwiększyły programy skupu aktywów (po raz pierwszy takie działania podjął też Narodowy Bank Polski).

Korzystały na tym także rynki obligacji – dzięki programom rządowym i interwencji banków centralnych, którym podlegały także obligacje korporacyjne, rentowności papierów dłużnych spadały (co oznaczało wzrost cen) od czasu marcowego przesilenia na rynku i na koniec czerwca znalazły się na niższych poziomach niż były na koniec grudnia 2019 r.

Polska gospodarka zachowała się znacznie lepiej niż gospodarki krajów rozwiniętych – PKB w I kwartale wzrósł o 1,3 proc. r/r, a spadł o 0,5 proc. w porównaniu do IV kwartału. Dane za II kwartał zostaną dopiero zaprezentowane, a rozbieżność prognoz sięga od minus 4 do minus 10 proc. Również po III kwartale ekonomiści spodziewają się spadku PKB, jednak już w IV kwartale czeka nas odbicie, które ma być kontynuowane w przyszłym roku.

Opierając się m.in. na tych prognozach inwestorzy chętnie kupowali akcje w II kwartale, a szczególnym powodzeniem cieszyły się papiery małych spółek – sWIG zyskał w I półroczu 11,3 proc. odskakując od marcowego dołka, który przypadł na szczyt paniki o ponad 50 proc. Indeks średnich spółek stracił w I półroczu ok. 10 proc., a indeks największych spółek – WIG20 – spadł o 18,2 proc.

Tak zróżnicowane podejście do poszczególnych segmentów warszawskiej giełdy wynika ze struktury rynku – sektor bankowy ma duży udział w WIG20, a wyniki banków ucierpią z powodu obniżonych niemal do zera stóp procentowych. Inwestorzy zagraniczni szukają więc szans na zyski na innych rynkach. Z drugiej strony inwestorzy indywidualni coraz silniej akcentują swoją obecność na warszawskim parkiecie – w I półroczu ich udział w transakcjach skoczył do 22 proc. (z 11 proc. w drugim półroczu 2019 r.), kosztem właśnie inwestorów zagranicznych (spadek z 66 proc. do 58 proc.) i instytucjonalnych (spadek z 23 proc. do 20 proc.).

Nadal dobrze spisywał się krajowy rynek obligacji. Rentowność 10-letnich obligacji spadła aż o 75 pkt bazowych i utrzymuje się na rekordowo niskim poziomie (w okolicach 1,3 proc.), co dało okazję do zarobku funduszom dłużnym. Jeszcze mocniej (o prawie 130 pkt.) spadła rentowność obligacji amerykańskich (do 0,66 proc. na koniec czerwca), wolniej natomiast spadała rentowność obligacji najważniejszych krajów strefy euro (niemieckich o 30 pkt. bazowych, francuskich o ponad 20 pkt.), jednak trzeba pamiętać, że są one już ujemne.

Ożywienie i rekordy notowań

W drugie półrocze rynki finansowe weszły z nadziejami na kontynuację ożywienia gospodarczego. Inwestorom zdają się nie przeszkadzać napływające z bardzo wielu krajów informacje o wzroście liczby zakażonych i ryzyku przyspieszenia rozwoju pandemii jesienią, ani też zaostrzenie stosunków USA-Chiny. S&P 500 jest bliski osiągnięcia rekordowego poziomu z lutego, Nasdaq 100 kontynuuje rajd wyznaczając nowe rekordy, a indeksy warszawskiej giełdy kontynuują odbicie.

Uwagę inwestorów przyciągają także rekordowe wyceny złota (ponad 2 tys. USD za uncję) i szybko drożejące srebro (ponad 100 proc. od marcowego przesilenia) – w metalach szlachetnych inwestorzy szukają sposobu na pokonanie ujemnych realnych stóp procentowych (stopy procentowe są niższe niż inflacja).

Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe na rekordowo niskich poziomach spodziewając się spadku inflacji nawet do 1,3 proc. w I kwartale przyszłego roku (wynika to z projekcji NBP), co powinno – wraz z kontynuacją skupu obligacji przez bank centralny – pomóc utrzymać rentowność papierów skarbowych na niskich poziomach.

Wiele zagrożeń

Kondycja funduszy inwestycyjnych i ich wyniki w drugiej połowie 2020 r. zależeć będą przede wszystkim od:

- Globalnej sytuacji makroekonomicznej
- Tempa rozwoju pandemii wirusa Covid-19
- Globalnej sytuacji geopolitycznej (napięcia na linii USA-Chiny, Brexit)
- Tempa skupu aktywów przez banki centralne

Zapewniamy, iż Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna mając na względzie bezpieczeństwo oraz zapewnienie utrzymania płynności powierzonych środków dokłada najwyższej staranności, aby odpowiednio zminimalizować ryzyko inwestycyjne przy zachowaniu satysfakcjonującego Państwa potencjału zysków.

Poniżej prezentujemy Państwu procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA, (w przypadku subfunduszy dla jednostek uczestnictwa kategorii A) wraz ze wskazaniem rekomendowanego minimalnego horyzontu inwestycyjnego dla każdego z funduszy/subfunduszy.

Nazwa subfunduszu	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	Rekomendowany minimalny horyzont inwestycyjny
PZU FIO Parasolowy z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU Obligacji Krótkoterminowych	-0,30%	3 miesiące
PZU Papierów Dłużnych Polonez	2,51%	1,5 roku
PZU SEJF+	0,60%	1 rok
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	-5,05%	3 lata
PZU Zrównoważony	-8,90%	4 lata
PZU Medyczny	-6,92%	5 lat
PZU Akcji Krakowiak	-16,73%	5 lat
PZU Aktywny Akcji Globalnych	4,19%	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-3,69%	5 lat
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-1,03%	3 lata
PZU Dłużny Aktywny	1,99%	2 lata
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych*	-0,24%	5 lat
PZU Akcji Rynków Wschodzących*	-1,37%	5 lat
PZU Akcji Spółek Dywidendowych*	-1,55%	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących*	0,14%	3 lata
Pozostałe fundusze:		
PZU FIO Ochrony Majątku	0,83%	3 miesiące
PZU SFIO Universum	3,29%	2 lata

*-wyliczenia stóp zwrotu w okresie od dnia 19.06.2020-30.06.2020

Jesteśmy przekonani, iż szczegółowe informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu, w sposób rzetelny przedstawiają jego sytuację.

Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo TFI PZU SA, dokonując inwestycji w nasze produkty.

Uprzejmie przypominamy, że na stronie pzu.pl znajdą Państwo szczegółowe informacje na temat oferty TFI PZU SA. Na stronie tej znajduje się także aktualna lista dystrybutorów naszych produktów.

Zapraszamy również do kontaktu z naszym Towarzystwem za pośrednictwem Infolinii 801 102 102 lub 801 102 104. Informacje można również wysyłać na adres e-mail: tfi.sprzedaz@pzu.pl

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Kubin Prezes Zarządu .....

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez ROBERT KUBIN
Data: 2020.08.24 15:34:23 CEST

Cezary Iwański Wiceprezes Zarządu .....

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Cezary Iwański
Data: 2020.08.24 14:55:59 CEST

Dariusz Lasek Wiceprezes Zarządu .....

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek
Data: 2020.08.24 15:44:04 CEST

Marcin Żółtek Wiceprezes Zarządu .....

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek
Data: 2020.08.24 16:27:56 CEST

Warszawa, 24 sierpnia 2020 r.