



# PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty **AKORD**

## KOMENTARZ DO SYTUACJI RYNKOWEJ

- **Czy wiesz, że amerykański „bank centralny” - FED w grudniu podniósł stopy procentowe do poziomu 0,75%.** Była to dopiero druga podwyżka stóp od ponad 10 lat.
- **Czy wiesz, że od 35 lat obserwujemy trend wzrostowy cen długoterminowych obligacji rządowych?** Pojawiają się opinie, że okres tej hossy właśnie się skończył. Listopad 2016 roku był najgorszym miesiącem dla obligacji na świecie od 26 lat.
- **Czy wiesz, że Europejski Bank Centralny obniżył w 2016 r. stopy procentowe do ujemnego poziomu -0,40%?**

Obszary, stwarzające okazje inwestycyjne w ujęciu makroekonomicznym:

- **Decyzje nowego prezydenta USA.** Donald Trump zapowiedział działania w zakresie rządowego wsparcia gospodarki USA oraz ograniczania wymiany gospodarczej z innymi krajami.
- **Wybory w Europie, szczególnie we Francji.** Potencjalne zwycięstwa kolejnych eurosceptycznych polityków będą mieć konsekwencje dla postrzegania trwałości strefy euro oraz UE.
- **Zmiana globalnych wydatków na konsumpcję w II połowie 2017 r.** będzie kluczową informacją w postrzeganiu potencjalnych zmian w polityce banków centralnych w różnych krajach.

---

**PZU FIZ Akord** to fundusz absolutnej stopy zwrotu, zakładający osiągnięcie zysków w każdych warunkach rynkowych. Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o strategię **Global Macro**.

**Global Macro (podejście Top-Down)** to strategia inwestycyjna wykorzystująca prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych na świecie.

Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na tych najpłynniejszych w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Macro **zakłada osiągnięcie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce**.

---

## DLACZEGO WARTO ZAINWESTOWAĆ W FUNDUSZ

- Unikatowa na polskim rynku strategia inwestycyjna, zarówno pod względem konstrukcji, jak i dopuszczalnych lokat
- Fundusz opierający się na strategii PZU Global Macro, w której PZU inwestuje kilka miliardów własnych środków
- Szerokie spektrum inwestycyjne umożliwia generowanie dodatnich stóp zwrotu w każdych warunkach rynkowych
- Doświadczenie w zarządzaniu portfelami absolutnej stopy zwrotu dla Grupy PZU
- Bardzo rygorystyczne podejście do kontroli ryzyka inwestycji
- **Prawdziwa polityka „absolute return”** a nie udawana „aktywna alokacja”

## GŁÓWNE KLASY AKTYWÓW W PORTFELU

- **Obligacje rządowe** (niedopuszczalne są obligacje korporacyjne): Polska, Rynki Wschodzące (Emerging Markets), Rynki Rozwinięte (Developed Markets)
- **Instrumenty stopy procentowej** - umożliwiające zarządzanie ryzykiem stóp procentowych
- **Towarowe Instrumenty Pochodne**
- **Waluty:** rynków o największej płynności na świecie
- **Indeksy giełdowe:** dopuszczone do publicznego obrotu kontrakty typu „futures”

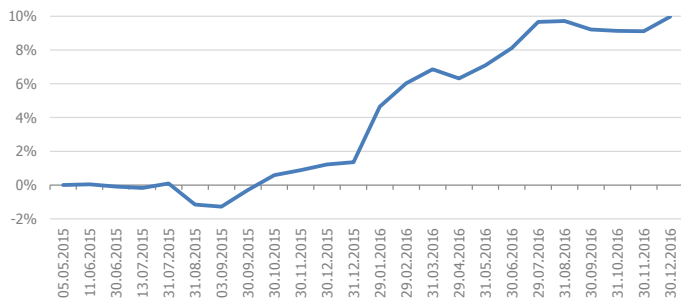


## PROFIL INWESTORA

Fundusz jest adresowany do inwestorów, którzy poszukują atrakcyjnej formy inwestowania i oczekują ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie.

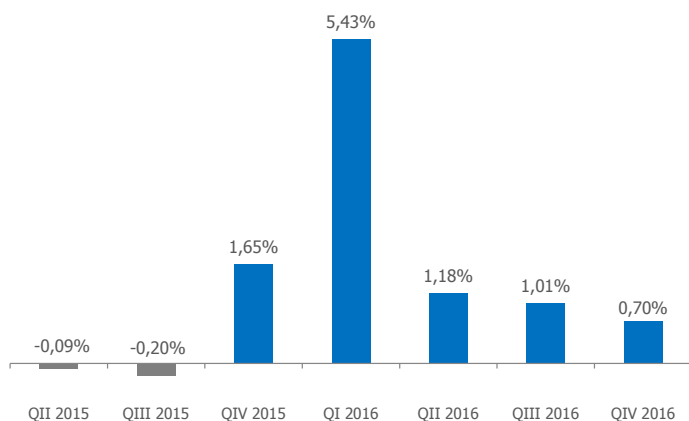
## WZMIANA WARTOŚCI CERTYFIKATU (%)

w okresie 05.05.2015 - 30.12.2016



## KWARTALNE STOPY ZWROTU

wg wyceny na 30.12.2016



\*wynik za QII 2015 obejmuje okres 05.05-30.06.2015

## NOTATKI

### NOTA PRAWNA

TFI PZU SA informuje, że niniejszy materiał ma charakter reklamowy, dane w nim podane 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. Przed dokonaniem inwestycji w certyfikaty inwestycyjne Funduszu należy szczegółowo zapoznać się z treścią prospektu emisyjnego. Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej Funduszu, w tym czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne Funduszu, znajduje się w prospekcie emisyjnym Funduszu, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem. Prospekt Emisyjny dostępny jest na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl), [www.aliorbank.pl](http://www.aliorbank.pl), [www.cdmpekao.com.pl](http://www.cdmpekao.com.pl), [www.bosssa.pl](http://www.bosssa.pl), [www.dmbh.pl](http://www.dmbh.pl), [www.ndm.com.pl](http://www.ndm.com.pl), [www.ipopemasecurities.pl](http://www.ipopemasecurities.pl), [www.mdm.pl](http://www.mdm.pl)

**Wartość aktywów netto Funduszu może charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub ze względu na stosowane techniki zarządzania.**

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

Przedstawione w niniejszym materiale wyniki nie uwzględniają ewentualnego opodatkowania uczestników oraz ponoszonych przez nich opłat. Jeżeli w treści niniejszego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne TFI PZU SA. Szczegółowe informacje na temat rodzaju i wysokości opłat zawiera Prospekt Emisyjny Funduszu. Przedstawione w niniejszym materiale informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości przez strategię Global Macro i nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem Certyfikatów Funduszu.

Niniejszy materiał nie zawiera ani nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie lub Japonii, ani w jakiegokolwiek innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie byłoby sprzeczne z prawem. Nie będzie prowadzona żadna oferta publiczna certyfikatów inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii.

Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA. Żadna z części tego dokumentu nie może być kopiowana ani rozpowszechniana bez pisemnej zgody TFI PZU SA.

TFI 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, [www.pzu.pl/tfi](http://www.pzu.pl/tfi), infolinia: 801 102 102. TFI PZU SA zostało utworzone i działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 kwietnia 1999 r., w sprawie udzielenia Powszechnemu Zakładowi Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie zezwolenia na utworzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

## PODEJŚCIE DO KONTROLI RYZYKA INWESTYCJI

### Value at Risk (VaR)

- Porównuje ryzyko między różnymi klasami aktywów. Metodologia mierzy ryzyko w ujęciu jednego tygodnia

### Kontrola drawdown poprzez liquidity preference

- Drawdown – procentowy spadek wartości kapitału, zakładany „sztywno” dla funduszu na poziomie maksymalnie do -10% rocznie
- Liquidity preference – preferowane aktywa w portfelu dobierane są pod względem zapewnienia maksymalnej płynności

### Rygorystyczna polityka Stop Loss

- Stop Loss ustalony jest obowiązkowo dla każdej pozycji z uwzględnieniem jej udziału w ogólnej wartości portfela

### Atrybucja wyników funduszu

- Dokładne określenie wpływu poszczególnych klas aktywów i pozycji portfela na wynik. Przeprowadzana na poziomie: rynków, segmentów, krajów itd.

## WYNIKI INWESTYCYJNE

wg wyceny na 30.12.2016

	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	YTD	OD POZACZĄTKU DZIAŁALNOŚCI
PZU FIZ Akord	0,8%	0,7%	1,7%	8,5%	8,5%	10,0%



**INWESTYCJE**