Rating Analiz Online

★★★★☆

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

Komentarz zarządzającego

Paweł Kowalski – zarządzający PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

Głównym wydarzeniem ostatnich dni było referendum dotyczące pozostania Wielkiej Brytanii w Unii Europejskiej. Rynki finansowe, jak można się było spodziewać na wynik zareagowały bardzo nerwowo. Spadały rentowności obligacji tzw. core markets (USA, Niemcy), rosły rentowności krajów peryferyjnych i CEE, zyskiwały waluty uważane za „safe heaven" – frank szwajcarski, jen japoński, spadały giełdy. Ta sytuacja spowoduje prawdopodobnie, że amerykański FED będzie się wstrzymywał z podwyżką stóp procentowych. Pozostałe duże banki centralne – BOJ i ECB kontynuują politykę luzowania ilościowego i programy skupu aktywów celem stymulacji gospodarki. Do tych banków już wkrótce wg zapowiedzi prezesa Carneya dołączy Bank of England, gdzie bardzo wzrosło prawdopodobieństwo recesji.

W Polsce mamy do czynienia z kontynuacją polityki „wait and see" co bardzo wyraźnie komunikuje nowa Rada Polityki Pieniężnej. Nierozstrzygnięta pozostaje wciąż kwestia konwersji kredytów hipotecznych (w CHF), kładąca się szerokim cieniem na kursie PLN i kondycji sektora bankowego. W naszej ocenie cały czas istnieje przestrzeń do cięcia stóp o 25-50 bps, ale przy obecnej ekspansywnej polityce fiskalnej oraz wzroście gospodarczym na poziomie 3% lub wyżej nie wydaje się to prawdopodobne. Według naszej oceny Brexit przyczyni się do spowolnienia wzrostu gospodarczego na świecie – czyli powinien sprzyjać obligacjom i niższym rentownościom. Całemu procesowi towarzyszy bardzo duża niepewność, której nie lubią rynki finansowe. Rozwój sytuacji zależy od Wielkiej Brytanii, która powinna otworzyć artykuł 50 – czyli wyjście z Unii Europejskiej i od tego momentu będzie miała 2 lata na zawarcie wszystkich istotnych umów. Kiedy to uczyni, jak potoczą się rozmowy, ile będą trwały, jak cały proces zmieni Unię Europejską oraz układ sił na świecie – to są pytania bez odpowiedzi, ponieważ nikt wcześniej takiego scenariusza nie przerabiał. Możemy być pewni, że w najbliższym czasie będziemy mieli do czynienia z dużą zmiennością na rynkach finansowych.

TFI PZU

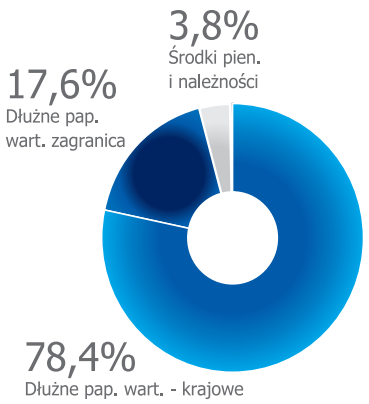
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA jest jednym z największych TFI w Polsce pod względem zgromadzonych aktywów. Na koniec czerwca 2016 r. wyniosły **27,6 mld zł**.

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ – charakterystyka

Aktywa lokowane są w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i NBP, 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.

Struktura aktywów według instrumentów

(stan na 30 grudnia 2015 r.)

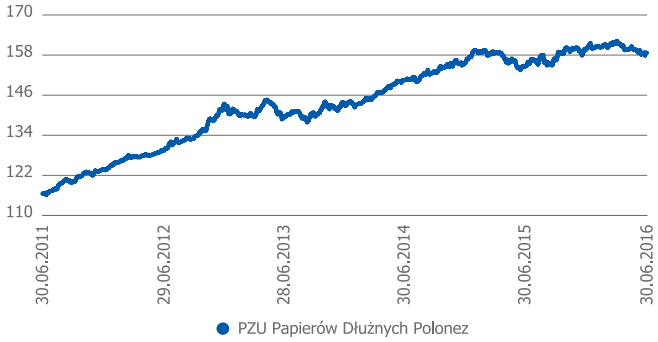


Wyniki inwestycyjne (dane na 30 czerwca 2016 r.)

	1 mies.	3 mies.	12 mies.	3 lata	5 lat	10 lat	OD POCZĄTKU DZIAŁALNOŚCI
subfundusz	-0,2%	-1,8%	2,8%	14,1%	36,5%	71,1%	218,1%
benchmark	0,3%	0,2%	3,6%	10,1%	15,0%	36,4%	70,4%

Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (zł)

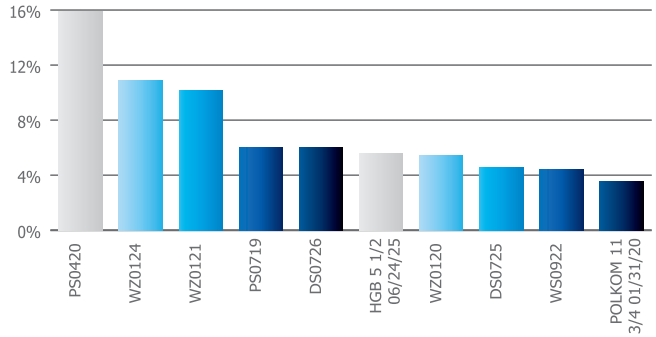
w okresie 30.06.2011-30.06.2016



Rekomendowany minimalny okres oszczędzania

Największe pozycje w portfelu

(dane na 30 grudnia 2015 r.)



*dane dotyczą jednostki kategorii A

Koszty

Jednostka uczestnictwa	Wynagrodzenie za zarządzanie w skali roku	Maksymalna opłata za nabycie
A	1,5%	0,5%

Współczynniki ryzyka

(liczone za okres 12 miesięcy, dane na 30 czerwca 2016 r.)

Odchylenie standardowe	Tracking error	Information ratio	Wskaźnik Sharpe'a	Alfa	Beta
3,3%	2,3%	-0,3	-0,2	-0,7%	1,3

Prezentowany wynik historyczny nie uwzględnia podatku od zysków kapitałowych oraz opłat manipulacyjnych – tabela opłat dostępna jest na stronie 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 pzu.pl, w siedzibie TFI PZU SA oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów, dostępnych 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.