



PZU Energia Medycyna Ekologia



PZU Energia Medycyna Ekologia - komentarz zarządzającego

I kw. 2017 r. przyniósł odbicie w sektorze medycznym, fundusz PZU Energia Medycyna Ekologia zyskał 11,58%. Kluczowym wydarzeniem w tym czasie z punktu widzenia sektora medycznego miało być głosowanie Izby Reprezentantów w USA nad zniesieniem ustawy o ochronie zdrowia Affordable Care Act, powszechnie znanej jako Obamacare i zastąpienie jej nowym projektem American Health Care Act. Okazało się jednak, że najbardziej konserwatywni Republikanie zamierzają głosować przeciwko zmianom w opiece zdrowotnej, uznając je za niewystarczające. Stąd, ze względu na brak dostatecznego poparcia, Donald Trump postanowił zrezygnować z przeprowadzenia głosowania w tej sprawie. W konsekwencji potencjalne zmiany w systemie ochrony zdrowia zostały odłożone w czasie. Spodziewamy się więc utrzymania dalszej niepewności regulacyjnej wokół sektora medycznego do czasu przyjęcia ostatecznej wersji reformy systemu zdrowia lub definitywnego odrzucenia takich zmian. W I kw. kontynuowane było przeważanie w portfelu spółek medycznych i biotechnologicznych, notowanych na giełdzie w USA, względem europejskich spółek z sektora energetycznego. Uważamy, że przy obecnych wycenach oferują one lepszy profil potencjalnego zysku w stosunku do podejmowanego ryzyka, niż w przypadku spółek użyteczności publicznej. Wydaje się, że dużo potencjalnych negatywnych rozwiązań regulacyjnych jest już „w cenie”, a w przypadku braku ich realizacji i wyciszenia retoryki wymierzonej w koncerny lekowe jest potencjał do sporego odreagowania. Zwracamy uwagę, że temat wysokich cen leków oraz nierozstrzygnięta sprawa reformy ochrony zdrowia w USA nadal będą pojawiać się w informacjach prasowych, co będzie mieć wpływ na zwiększoną zmienność akcji spółek medycznych. Z drugiej strony, naszym zdaniem, inwestorzy wracają do koncentrowania się na analizowaniu fundamentów sektora i spółek i w coraz mniejszym stopniu reagują na wypowiedzi polityków. Wygaszenie ryzyka polityczno-regulacyjnego i normalizacja sentymentu to jest to, czego teraz najbardziej potrzeba, aby pozytywne stopy zwrotu w sektorze utrzymały się także w nadchodzących miesiącach.



Sławomir Kościak
zarządzający PZU EME

PZU Energia Medycyna Ekologia – charakterystyka

Subfundusz koncentruje się na inwestycjach w spółki powiązane z szeroko rozumianą energetyką, ochroną zdrowia i ochroną środowiska naturalnego. Jest propozycją dla osób, które chcą pomnażać zgromadzony kapitał, partycypując w oczekiwanym dynamicznym rozwoju tych sektorów.

TFI PZU

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA jest jednym z największych TFI w Polsce pod względem zgromadzonych aktywów. Na koniec kwietnia 2017 r. wyniosły **22,1 mld zł**.

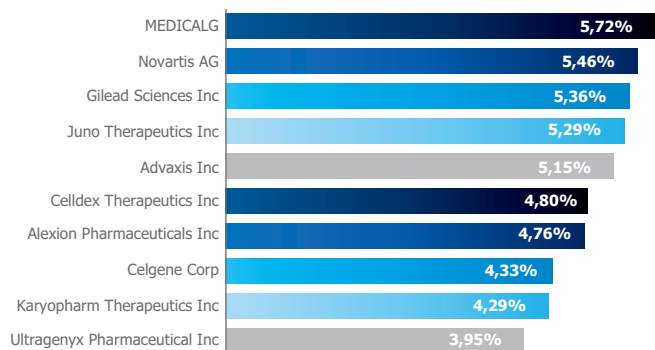
Struktura aktywów według instrumentów

(stan na 30 grudnia 2016 r.)



Największe pozycje w portfelu

(stan na 30 grudnia 2016 r.)



Współczynniki ryzyka

(liczone za okres 12 miesięcy, dane na 28 kwietnia 2017 r.)

Odchylenie standardowe	Tracking error	Information ratio	Wskaźnik Sharpe'a	Alfa	Beta
18,0%	16,6%	-0,3	-0,2	-4,7%	0,7

Wyniki inwestycyjne*

(dane na 28 kwietnia 2017 r.)

	1 mies.	3 mies.	12 mies.	3 lata	5 lat	10 lat	YTD
PZU EME	-1,3%	5,4%	1,5%	-9,3%	23,4%	-	10,1%
benchmark	0,3%	9,1%	6,1%	17,3%	50,2%	-	6,7%

*dane dotyczą jednostki kategorii A

Benchmark

Portfel składający się z:

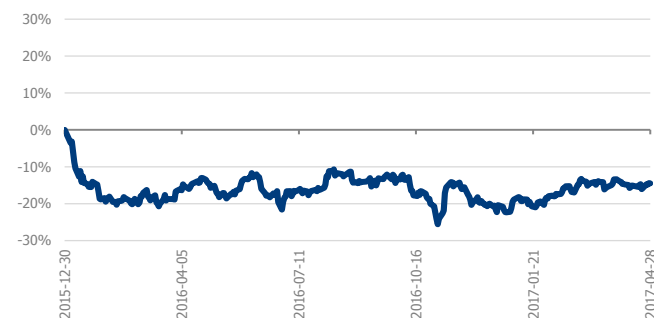
45% indeks STOXX Europe 600 Utilities w wariantcie total net return

45% indeks STOXX Europe 600 Health Care w wariantcie total net return

10% WIBID O/N * (1 – sro)

Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (zł)

w okresie 30.12.2015 - 28.04.2017



*dane dotyczą jednostki kategorii A

Koszty i okres oszczędzania

Jednostka uczestnictwa	Wynagrodzenie za zarządzanie w skali roku	Maksymalna opłata za nabycie	Rekomendowany minimalny okres oszczędzania
A	2,5%***	3,0%	5 lat

***Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne w wysokości 20% nadwyżki wypracowanej ponad wynik benchmarku na koniec okresu rozliczeniowego

Roczne stopy zwrotu

2012	2013	2014	2015	2016
4,6%	26,7%	15,1%	-1,1%	-22,3%

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. **Wartość aktywów netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na fakt, iż Subfundusz lokuje znaczną część aktywów w akcje spółek, w tym denominowane w walutach obcych.**

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 usług lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu.

