



**PZU Energia Medycyna Ekologia**



## Komentarz zarządzającego

W drugim kw. 2016 roku nadal utrzymywane było przeważenie w amerykańskich spółkach medycznych, kosztem spółek europejskich z sektora energetycznego.

Wydarzeniem, które wstrząsnęło rynkami było referendum w Wielkiej Brytanii. Większość analityków rynkowych wskazuje na to, że wydarzenie to będzie mieć znikome przełożenie na sektor medyczny/biotechnologiczny w średnim i długim terminie. Trudno bowiem wskazać bezpośrednie negatywne przełożenie Brexitu na proces rozwoju leków, a sama Anglia w ujęciu globalnym nie jest kluczowym rynkiem sprzedaży. W krótkim okresie odczuwalna jednak będzie presja, w szczególności na mniejsze spółki biotechnologiczne, ze względu na ich charakter podwyższonego ryzyka. Warto również nadmienić, że Europejska Agencja Leków (EMA) mieści się w Londynie i w przypadku skutecznego wyjścia Anglii z UE prawdopodobne jest, że europejscy liderzy będą chcieli przenieść siedzibę agencji do jednego z miast Europy kontynentalnej. Niestety potencjalnie może to spowodować przejściowe zaburzenia w procesie rejestracji leków w Europie. Z drugiej strony rynek pozytywnie odebrał informacje o potencjalnym dalszym stymulowaniu gospodarki przez banki centralne. Europejski Bank Centralny zapowiedział poluzowanie kryteriów skupu obligacji, podczas gdy Bank Anglii zasygnalizował potencjalne cięcie stóp procentowych. Ponadto, mocno spadło również prawdopodobieństwo podnoszenia stóp procentowych w bieżącym roku przez Bank Rezerwy Federalnej w USA.

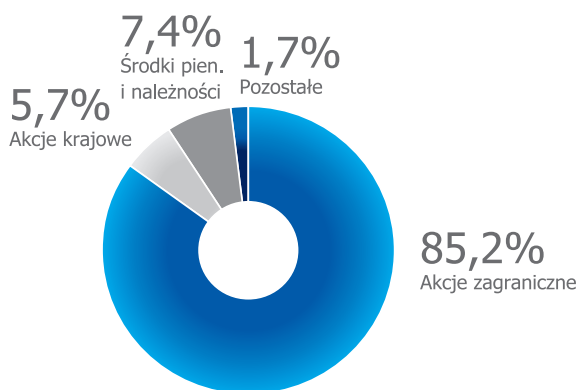
Sektor medyczny w ciągu ostatnich lat wyróżniał się pozytywnie na tle innych branż. Od roku przechodzi fazę mocnej korekty, powodowanej głównie ryzykiem politycznym w USA i obawami o stabilność cen leków. Uważamy, że mimo słabości ostatnich miesięcy długoterminowe fundamenty pozostają nienaruszone – starzejące się społeczeństwa i bogacenie się krajów rozwijających się (Chiny, Brazylia, Indie) skutkuje rosnącymi wydatkami na ochronę zdrowia. Dlatego w 2016 roku utrzymujemy pozytywnie nastawienie do spółek z sektora medycznego, licząc się z dużą zmiennością na rynkach. Należy jednak pamiętać, że EME jest funduszem akcyjnym, co wiąże się z relatywnie wysokim poziomem ryzyka inwestycji. Uważamy, że kluczową rolę będzie odgrywać odpowiedni wybór spółek do portfela, które wyróżniają się innowacyjnymi i przełomowymi terapiami, oraz są liderami w poszczególnych obszarach medycyny.

## 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.

## Struktura aktywów według instrumentów

(stan na 30 grudnia 2015 r.)

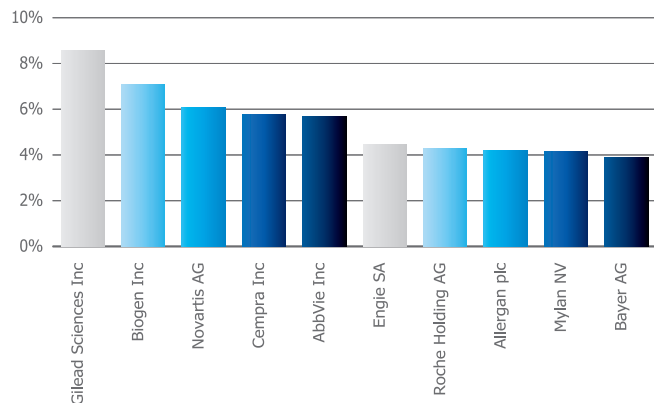


## Rekomendowany minimalny okres oszczędzania



## Największe pozycje w portfolio

(stan na 30 grudnia 2015 r.)



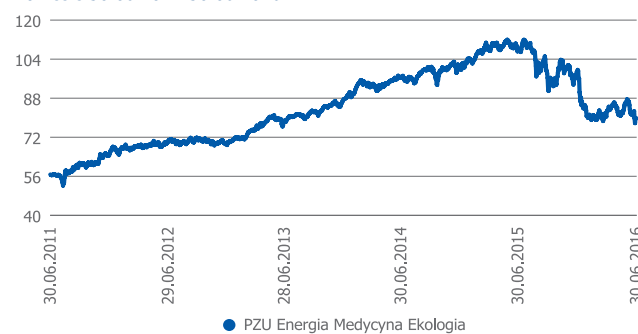
## Wyniki inwestycyjne\* (dane na 30 czerwca 2016 r.)

|           | 1 mies. | 3 mies. | 12 mies. | 3 lata | 5 lat | 10 lat | OD POCZĄTKU DZIAŁALNOŚCI |
|-----------|---------|---------|----------|--------|-------|--------|--------------------------|
| PZU EME   | -6,0%   | -1,7%   | -24,7%   | 3,6%   | 43,1% | -      | 81,5%                    |
| benchmark | 1,2%    | 6,8%    | -0,8%    | 34,4%  | 48,5% | -      | 56,5%                    |

\*dane dotyczą jednostki kategorii A

## Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (zł)

w okresie 30.06.2011-30.06.2016



\*dane dotyczą jednostki kategorii A

## Koszty

| Jednostka uczestnictwa | Wynagrodzenie za zarządzanie w skali roku | Maksymalna opłata za nabycie |
|------------------------|-------------------------------------------|------------------------------|
| A                      | 2,5%***                                   | 4,0%                         |

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

## Współczynniki ryzyka

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

| Odchylenie standardowe | Tracking error | Information ratio | Wskaźnik Sharpe'a | Alfa   | Beta |
|------------------------|----------------|-------------------|-------------------|--------|------|
| 21,6%                  | 19,5%          | -1,0              | -0,9              | -21,5% | 0,6  |

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 usługi lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu.



Sławomir Kościak  
zarządzający PZU EME

