



PZU Energia Medycyna Ekologia



Komentarz zarządzającego

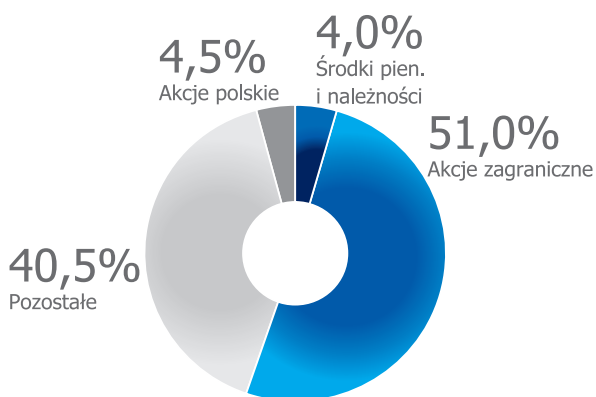
W III kw. 2015 roku światowe rynki akcji były pod wpływem silnej korekty. Główną przyczyną tak dużych spadków na giełdach światowych były narastające obawy o kondycję chińskiej gospodarki i co za tym idzie, rewizje w dół globalnego wzrostu gospodarczego. Oprócz niekorzystnych tendencji na szeroko rozumianych rynkach akcyjnych, sektor medyczny został we wrześniu mocno wstrząśnięty wypowiedzią Hillary Clinton. Potencjalna kandydatka na urząd prezydenta USA, za pomocą serwisu społecznościowego stwierdziła, że jej zdaniem ceny leków są za wysokie. Krótki tweet stał się bezpośrednim powodem do wygenerowania gigantycznej przeceny w sektorze medycznym, zwłaszcza wśród spółek zajmujących się opracowywaniem terapii lekowych. Po tej wypowiedzi indeks NASDAQ Biotechnology przecenił się o blisko 20% w 7 dni. Uważamy, że reakcja rynku na tę wspomnianą informację była przesadzona. Naszym zdaniem ewentualne zmiany w systemie ochrony zdrowia jest mało prawdopodobne. Kontrolę w Kongresie sprawują Republikanie, a Hilary Clinton nie została jeszcze nawet wybrana na oficjalnego kandydata Demokratów na prezydenta USA. W naszej opinii powyższe czynniki mają wyłącznie charakter spekulacyjny i należy je odbierać z perspektywy przedwyborczej gry politycznej. Październik przyniósł zdecydowaną poprawę na rynkach akcyjnych, a sektor medyczny otrzymał dodatkowe wsparcie z dwóch źródeł. Po pierwsze, amerykańskie spółki medyczne pokazują bardzo dobre wyniki finansowe za 3 kw. 2015 r., zarówno na poziomie przychodów jak i zysków. Zysk przypadający na jedną akcję (EPS) za 3 kw. dla spółek medycznych z indeksu SP500 wzrósł o 14% r/r. Po drugie do sektora powróciła fala fuzji i przejęć. Najgłośniejszą była informacja o potencjalnej mega transakcji połączenia dwóch amerykańskich gigantów farmaceutycznych – spółek Pfizer (kapitalizacja 208 mld USD) i Allergan (121 mld USD). Po tej informacji akcje Allergana rosły o ponad 10%. Ponadto pojawiły się spekulacje na temat możliwości połączenia dwóch największych amerykańskich sieci aptek – Rite Aid (RAD) oraz Walgreens Boots Alliance (WBA). Po tej wiadomości cena akcji Rite Aid wzrosła o ponad 42%, a Walgreens o ok. 6%. Podkreślamy, że naszym zdaniem, długoterminowe fundamenty branży medycznej są nadal solidne. Starzejące się społeczeństwa w krajach rozwiniętych, a także bogacenie się ludności i poprawiający się dostęp do opieki zdrowotnej w krajach rozwijających, sprawiają że globalne wydatki na ochronę zdrowia rosną i będą rosły przez wiele najbliższych lat. Dlatego uważamy, że w długim terminie branża ta będzie wyróżniać się pozytywnie na tle innych sektorów gospodarki.



Sławomir Kościak
zarządzający PZU EME

Struktura aktywów według instrumentów

(stan na 30 czerwca 2015 r.)

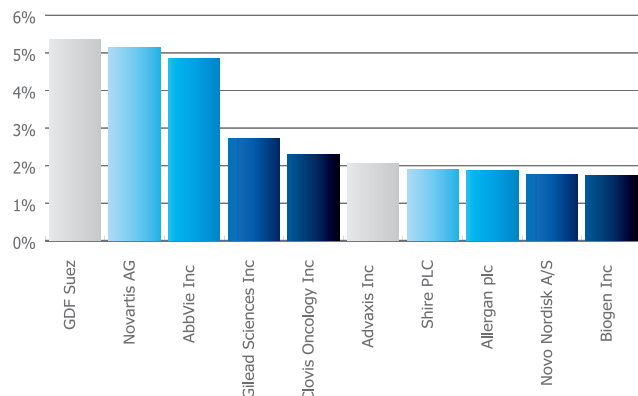


Rekomendowany minimalny okres oszczędzania



Największe pozycje w portfelu

(stan na 30 czerwca 2015 r.)



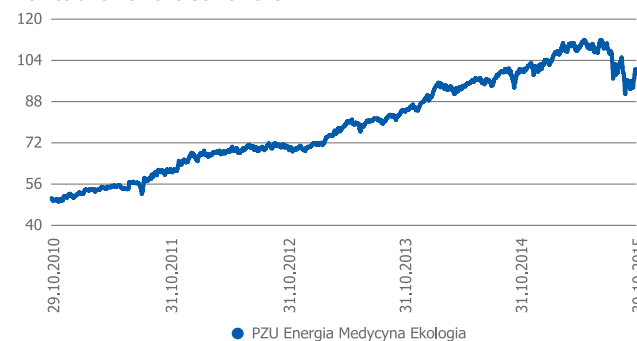
Wyniki inwestycyjne* (dane na 30 października 2015 r.)

	1 mies.	3 mies.	12 mies.	3 lata	5 lat	10 lat	OD POCZĄTKU DZIAŁALNOŚCI
PZU EME	6,4%	-9,3%	-1,0%	42,5%	97,1%	–	122,8%
benchmark	6,0%	-3,9%	9,7%	42,4%	53,9%	–	59,8%

*dane dotyczą jednostki kategorii A

Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (zł)

w okresie 29.10.2010-30.10.2015



*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 wypracowanej ponad wynik benchmarku na koniec okresu rozliczeniowego

Współczynniki ryzyka

(liczone za okres 12 miesięcy, dane na 30 października 2015 r.)

Odchylenie standardowe	Tracking error	Information ratio	Wskaźnik Sharpe'a	Alfa	Beta
15,7%	13,9%	-0,7	-0,6	-10,2%	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 usług lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu.

