



PZU Energia Medycyna Ekologia



Komentarz zarządzającego

W 2015 roku utrzymywane było przeważenie w amerykańskich spółkach medycznych, kosztem spółek europejskich z sektora energetycznego. Stopa zwrotu funduszu na koniec roku wyniosła -1,15%. Po dobrym początku 2015 roku, w drugiej połowie roku rynki finansowe znalazły się pod presją kilku negatywnych czynników zewnętrznych. W czerwcu spadki na europejskich rynkach akcji spowodowane były przedłużającymi się i bezowocnymi negocjacjami dotyczącymi zadłużenia Grecji oraz potencjalnego ryzyka związanego z jej wyjściem z UE. W kolejnych miesiącach kilkakrotnie pojawiały się niepokojące informacje dotyczące chińskiej gospodarki, co przełożyło się na spadki na globalnych rynkach akcji. Dodatkowo, we wrześniu sektor medyczny został mocno wstrząśnięty wypowiedzią Hillary Clinton, w której potencjalna kandydatka na urząd prezydenta USA stwierdziła, że jej zdaniem ceny leków są za wysokie. Krótki tweet stał się bezpośrednim powodem do wygenerowania gigantycznej przeceny w sektorze medycznym.

Początek 2016 roku był dla rynków finansowych jednym z najgorszych od wielu lat. Narastające obawy o kondycję chińskiej gospodarki spowodowały panikę wśród inwestorów, którzy masowo sprzedawali akcje - chińska giełda od początku roku straciła prawie 15%. Negatywny sentyment panujący w Chinach przenosił się na inne rynki akcyjne - niemiecki DAX przecenił się o ponad 8%, a amerykański indeks S&P500 o prawie 6%. Również biotechnologiczny indeks NASDAQ Biotechnology spadł w tym czasie o 13%. Ponadto, negatywne nastroje na rynkach akcyjnych przełożyły się na przecenę na rynkach surowcowych.

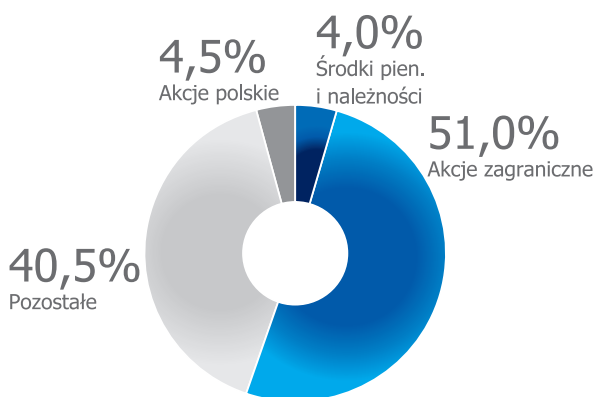
W ciągu ostatnich lat spółki z sektora medycznego wyróżniały się pozytywnie na tle innych branż. Uważamy, że sektor ten nadal ma solidne długoterminowe fundamenty – starzejące się społeczeństwa i bogacenie się krajów rozwijających się (Chiny, Brazylia, Indie) skutkuje rosnącymi wydatkami na ochronę zdrowia. Dlatego w 2016 roku utrzymujemy pozytywne 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.



Sławomir Kościak
zarządzający PZU EME

Struktura aktywów według instrumentów

(stan na 30 czerwca 2015 r.)

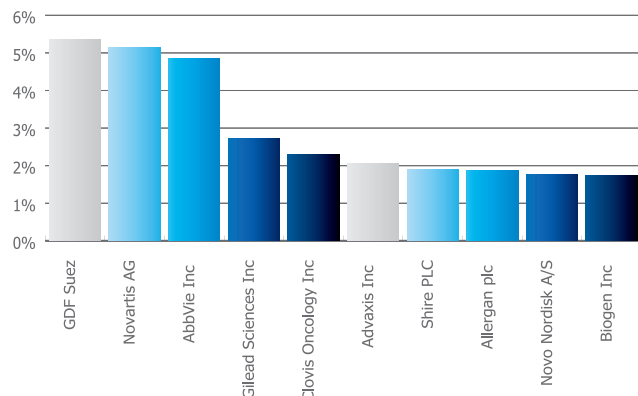


Rekomendowany minimalny okres oszczędzania



Największe pozycje w portfelu

(stan na 30 czerwca 2015 r.)



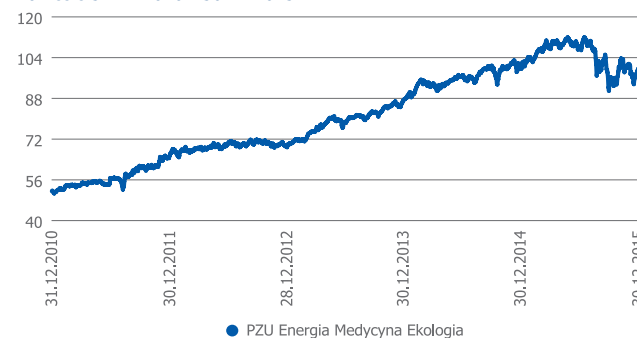
Wyniki inwestycyjne* (dane na 30 grudnia 2015 r.)

	1 mies.	3 mies.	12 mies.	3 lata	5 lat	10 lat	OD POCZĄTKU DZIAŁALNOŚCI
PZU EME	-1,5%	5,9%	-1,1%	44,2%	92,6%	–	121,7%
benchmark	-1,4%	5,5%	9,3%	45,3%	53,6%	–	59,1%

*dane dotyczą jednostki kategorii A

Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (zł)

w okresie 31.12.2010 - 30.12.2015



*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 grudnia 2015 r.)

Odchylenie standardowe	Tracking error	Information ratio	Wskaźnik Sharpe'a	Alfa	Beta
17,0%	15,4%	-0,5	-0,5	-9,1%	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.

