

PZU Energia Medycyna Ekologia

Komentarz zarządzającego



Sławomir Kościak
zarządzający PZU EME

W III kw. 2016 r. kontynuowana była strategia przeważania sektora medycznego i biotechnologicznego względem europejskich spółek medycznych oraz tych z sektora energetycznego. Strategie ta, w połączeniu z trafnymi zakładami selekcyjnymi, pozwoliły wypracować wzrost wartości jednostki uczestnictwa funduszu o 5,9%, co było lepszym wynikiem niż benchmark (statutowy wzorzec) funduszu -2,7%.
W tym kwartale relatywnie dobrze zachowywały się amerykańskie spółki biotechnologiczne, które zaczęły odreagowywać gigantyczną wyprzedaż z zimy. Uważamy, że w biotechnologii drzemie nadal duży potencjał i będzie on uwalniany wraz z upływem czasu i wyciszaniem ryzyka politycznego. Dodatkowo korzystnie działają transakcje M&A, które niejednokrotnie pokazują, że duzi gracze branżowi (big pharma) są skłonni płacić bardzo duże premie względem ceny rynkowej akcji.
Warto jednak pamiętać, że 8 listopada odbędą się wybory prezydenckie w USA, które mogą skutkować zwiększoną zmiennością wycen akcji w nadchodzących tygodniach. W III kw. rynek dwa razy został mocno wstrząśnięty działalnością polityków. Pod koniec sierpnia Hillary Clinton skrytykowała politykę cenową spółki Mylan dotyczącą leku EpiPen, który jest stosowany przeciwko wstrząsom anafilaktycznym. Po tej informacji, indeks Nasdaq Biotechnology przecenił się o kilka procent w ciągu 2 dni. Podobną wyprzedaż spowodowała Hillary Clinton we wrześniu, przedstawiając nową, uszczegółowioną wizję funkcjonowania systemu ochrony zdrowia w USA. (m.in. umożliwienie bezpośredniej negocjacji cen leków przez publiczny system ubezpieczeń społecznych oraz umożliwienie importu leków z Kanady).
Napawające optymizmem jest to, że pomimo pojawiających się ryzyk politycznych, nerwowość inwestorów zarówno w pierwszym, jak i drugim przypadku trwała krótko (1-2 dni), a przeceny zostały wykorzystane przez inwestorów do „tanich zakupów". Ze względu na nadchodzące wybory prezydenckie w sektorze spółek medycznych mogą pojawiać się kolejne sesje z nerwowymi wyprzedażami, jednak podtrzymujemy naszą opinię, że długoterminowe fundamenty pozostają solidne i liczymy, że w kolejnych kwartałach fundusz utrzyma pozytywne stopy zwrotu.

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.

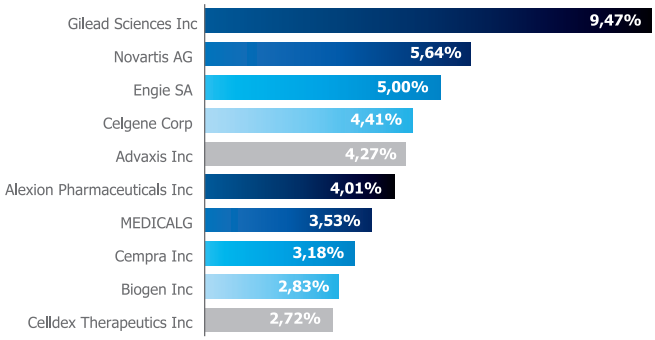
Struktura aktywów według instrumentów

(stan na 30 czerwca 2016 r.)



Największe pozycje w portfelu

(stan na 30 czerwca 2016 r.)



Współczynniki ryzyka

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

Odchylenie standardowe	Tracking error	Information ratio	Wskaźnik Sharpe'a	Alfa	Beta
21,0%	19,6%	-0,4	-0,4	-8,8%	0,6

Koszty i okres oszczędzania

Jednostka uczestnictwa	Wynagrodzenie za zarządzanie w skali roku	Maksymalna opłata za nabycie	Rekomendowany minimalny okres oszczędzania
A	2,5%***	4,0%	5 lat

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

Wyniki inwestycyjne* (dane na 30 listopada 2016 r.)

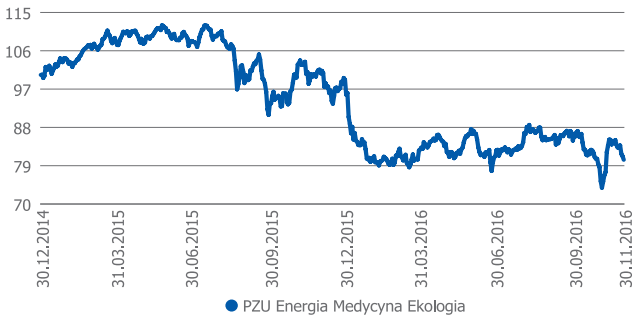
	1 mies.	3 mies.	12 mies.	3 lata	5 lat	10 lat	YTD
PZU EME	2,2%	-5,5%	-20,2%	-7,3%	23,6%	-	-18,9%
benchmark	-2,6%	-6,4%	-11,6%	12,7%	27,3%	-	-10,4%

*dane dotyczą jednostki kategorii A

Benchmark
Portfel składający się z:
45% indeks STOXX Europe 600 Utilities w wariancie total net return
45% indeks STOXX Europe 600 Health Care w wariancie total net return
10% WIBID O/N * (1 – sro)

Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (zł)

w okresie 30.12.2014-30.11.2016



*dane dotyczą jednostki kategorii A

Roczne stopy zwrotu

2011	2012	2013	2014	2015
27,6%	4,6%	26,7%	15,1%	-1,1%

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.