

PZU Energia Medycyna Ekologia

PZU Energia Medycyna Ekologia - komentarz zarządzającego



Sławomir Kościak
zarządzający PZU EME

IV kw. 2016 r. przyniósł kontynuację spadków w sektorze medycznym. Fundusz stracił w całym roku -22,3%. Tak słabe zachowanie portfela było pochodną wyborów prezydenckich w USA i związanej z tym debatą na temat cen leków. Po wygranej Donalda Trumpa sektor zanotował spektakularne wzrosty, gdyż to kandydatka opozycyjnej partii demokratów Hillary Clinton była postrzegana przez rynki finansowe jako osoba wiodąca prym w atakowaniu spółek medycznych. Wzrosty okazały się jednak nietrwałe, ponieważ prezydent elekt szybko wystraszył inwestorów wypowiadając się negatywnie na temat polityki cenowej prowadzonej przez koncerny farmaceutyczne. W IV kwartale utrzymywane było przeważenie 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.

Na rok 2017 r. spoglądamy z lekkim optymizmem. Uważamy, że atrakcyjne wyceny spółek farmaceutycznych i biotechnologicznych oraz solidne fundamenty powinny sprzyjać całemu sektorowi. Zdecydowana większość spółek podtrzymała swoje prognozy finansowe na 2017 r. a niektóre nawet przedstawiły bardziej optymistyczne liczby. Dodatkowo oczekujemy większej aktywności dużych spółek medycznych w obszarze fuzji i przejęć (M&A), co będzie zdecydowanie pozytywnie stymulować zachowanie całego rynku medycznego i biotechnologicznego. Z drugiej strony, w dalszym ciągu podkreślamy niepewną sytuację polityczno-regulacyjną w USA, która według nas będzie głównym czynnikiem ryzyka w 2017 roku.

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 stycznia 2017 r. wyniosły **22,7 mld zł**.

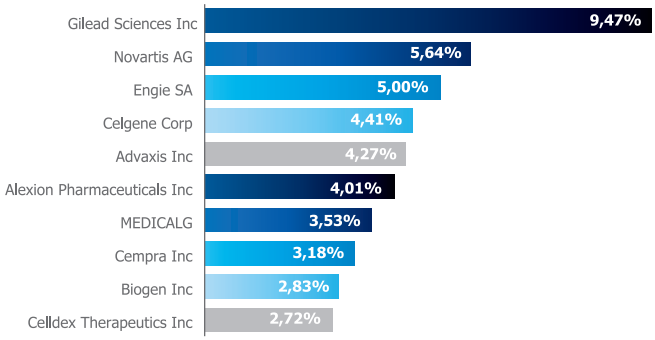
Struktura aktywów według instrumentów

(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 31 stycznia 2017 r.)

Odchylenie standardowe	Tracking error	Information ratio	Wskaźnik Sharpe'a	Alfa	Beta
18,8%	18,3%	0,2	0,2	3,3%	0,5

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

Wyniki inwestycyjne* (dane na 31 stycznia 2017 r.)

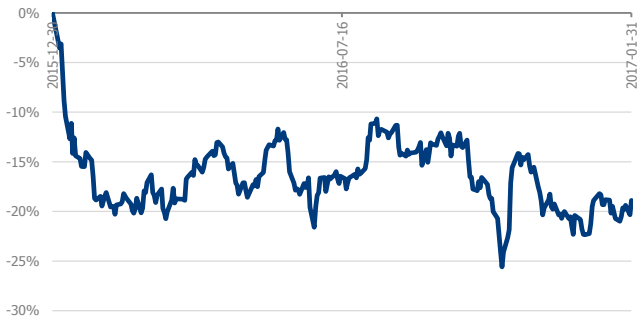
	1 mies.	3 mies.	12 mies.	3 lata	5 lat	10 lat	YTD
PZU EME	4,5%	2,3%	0,0%	-10,6%	20,4%	-	4,5%
benchmark	-1,8%	0,2%	-3,7%	15,5%	37,8%	-	-1,8%

*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 30.12.2015 - 31.01.2017



*dane dotyczą jednostki kategorii A

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 usługi lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu.