



PZU Akcji Spółek Dywidendowych



PZU Akcji Spółek Dywidendowych - komentarz zarządzającego

II kw. 2017 roku rozpoczął się mocnymi wzrostami indeksów, który trwał do końca kwietnia. W dalszej części kwartału nastąpiło ochłodzenie nastrojów rynkowych, które spowodowało korektę szczególnie w segmencie małych średnich spółek. W kontekście rynków globalnych indeksy zachowywały się pozytywnie i osiągnęły następujące wyniki: DAX +0,1%, SP500 +2,6%, MSCI EM +5,5%. PZU ASD zakończył kwartał stopą zwrotu na poziomie -3,72% za sprawą słabszej selekcji akcji polskich szczególnie w segmencie małych i średnich spółek.

Wzrost wycen akcji, który trwa od końca IVQ 2016 na rynku polskim powoduje zmniejszenie atrakcyjności fundamentalnej części spółek, co utrudnia poszukiwanie okazji inwestycyjnych. Dodatkowo, przy obecnych poziomach mamy do czynienia z relatywnie mniejszym marginesem bezpieczeństwa na ewentualne czynniki makroekonomiczne, które mogą spowodować wzrost ryzyka inwestycyjnego (inflacja globalna, polityka FED, ceny surowców). Z drugiej strony o atrakcyjności wycen polskich podmiotów świadczą pojawiające się wezwania (Uniwhheels, JW Construction, Integer, Inpost, Pelion, Macrologic, Komputronik i inne), które są kontynuacją trendu z ubiegłego roku. Dodatkowo, dobre wskaźniki koniunktury gospodarczej i wciąż niski poziom stóp procentowych na rodzimym rynku mogą zachęcać nowych inwestorów do lokowania wolnych środków w akcje, co w perspektywie kilku najbliższych miesięcy może skutkować wygenerowaniem kolejnego impulsu wzrostowego. Biorąc pod uwagę powyższe uwarunkowania, w najbliższych tygodniach będziemy koncentrować się na utrzymaniu wysokiej elastyczności i selekcji portfela, starając się jednocześnie wykorzystać okres korekty do akumulacji akcji wybranych spółek o odpowiednio wysokiej płynności rynkowej czy tych podmiotów, które mogą wygenerować ponadprzeciętne stopy zwrotu.



Jakub Chruściel – zarządzający PZU Akcji Spółek Dywidendowych

TFI PZU

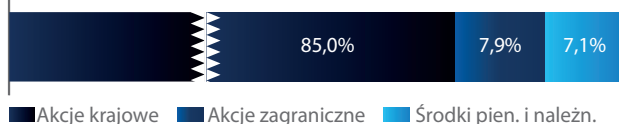
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA jest jednym z największych TFI w Polsce pod względem zgromadzonych aktywów, które na koniec lipca 2017 r. wyniosły **20,0 mld zł**.

PZU Akcji Spółek Dywidendowych – charakterystyka

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje spółek wypłacających dywidendę z siedzibą w jednym z państw Europy Środkowo-Wschodniej, kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich spółek i prawa do akcji takich spółek, papiery wartościowe emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty.

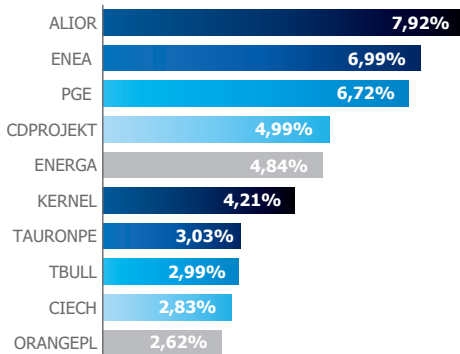
Struktura aktywów według instrumentów

(stan na 30 grudnia 2016 r.)



Największe pozycje w portfelu

(stan na 30 grudnia 2016 r.)



Współczynniki ryzyka

(liczone za okres 12 miesięcy, dane na 31 lipca 2017 r.)

Odchylenie standardowe	Tracking error	Information ratio	Wskaźnik Sharpe'a	Alfa	Beta
7,9%	9,2%	-0,5	-0,5	-3,0%	0,4

Koszty i okres oszczędzania

Jednostka uczestnictwa	Wynagrodzenie za zarządzanie w skali roku	Maksymalna opłata za nabycie	Rekomendowany minimalny okres oszczędzania
A	3,0%	3,0%	5 lat

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

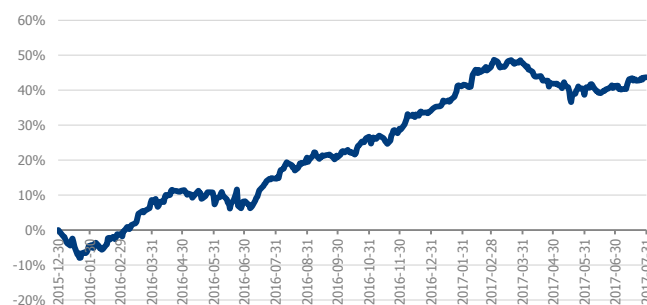
	1 mies.	3 mies.	12 mies.	3 lata	5 lat	10 lat	YTD
subfundusz	2,0%	1,5%	25,5%	63,3%	71,8%	-	7,6%
benchmark	2,3%	1,4%	31,8%	23,2%	51,3%	-	18,8%

Benchmark

Portfel składający się w 90% z indeksu WIG i w 10% ze stawki WIBID 1M* (1 – stopa rezerwy obowiązkowej).

WIBID 1M – oznacza oferowaną stawkę oprocentowania (w skali roku) jednomiesięcznych depozytów na rynku międzybankowym.

Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (zł) w okresie 30.12.2015 - 31.07.2017



*dane dotyczą jednostki kategorii A

Roczne stopy zwrotu

2012	2013	2014	2015	2016
15,4%	2,3%	-12,4%	18,9%	33,9%

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 znaczną zmiennością ze względu na fakt, iż Subfundusz lokuje znaczną część aktywów w udziałowe papiery wartościowe (akcje).

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.

