



PZU Dłużny Korporacyjny

Grudzień 2024 r.

Materiał dla Klientów

Otoczenie rynkowe dla strategii subfunduszu

Obligacje korporacyjne oferują wyższy potencjał zysku niż obligacje skarbowe. Kluczem do sukcesu jest stałe monitorowanie i dostosowywanie poziomu ryzyka kredytowego portfela w zależności od fazy cyklu koniunkturalnego (PKB i inflacji).

Proces inwestycyjny w TFI PZU jest nakierowany na wypracowanie zysku przy ścisłej kontroli ryzyka oraz płynności – szczególnie istotnej w przypadku inwestycji w obligacje przedsiębiorstw.

→ **Oczekiwane ożywienie gospodarcze i hamowanie inflacji w Polsce**

Obecne otoczenie sprzyja inwestycjom w obligacje polskich firm, bo krajowa gospodarka rośnie, a inflacja spada. Według BAM PZU w 2025 r. wzrost gospodarczy (PKB) w Polsce, wspierany przez odbicie w inwestycjach i konsumpcję prywatną, ma wynieść 3,9%, a w kolejnym roku równie solidne 3,5%. Z kolei inflacja ma stopniowo powracać do celu i w 2026 r. wynieść średniorocznie 2,6%.

→ **Dynamiczny wzrost emisji w sektorze finansowym**

Wymogi nałożone na banki związane z podniesieniem bezpieczeństwa kapitałowego sektora (wymogi MREL oraz rekomendacja dot. Wskaźnika Finansowania Długoterminowego wydana przez KNF) oznaczają konieczność emitowania nowych i rolowania starych obligacji przez te instytucje. Duża i regularna podaż ich obligacji to pozytywna z perspektywy funduszy dłużnych korporacyjnych, ponieważ polskie banki to solidni emitenci o wysokich współczynnikach kapitałowych.

→ **Rosnąca płynność i dojrzałość polskiego rynku**

Wartość rynku obligacji korporacyjnych w Polsce to już prawie 100 mld zł, przez co rynek charakteryzuje się dużo większą płynnością niż dawniej (dane NWA i Bloomberg). Wśród krajowych emitentów dominują banki, ale także spółki z innych branż chętnie wykorzystują obligacje jako źródło finansowania. O dojrzałości polskiego rynku świadczy również wykorzystanie wycen modelowych oraz rynkowych, które rzetelnie i na bieżąco odzwierciedlają kondycję emitenta.



PZU Dłużny Korporacyjny – główne założenia strategii



Potencjał obligacji polskich przedsiębiorstw

PZU Dłużny Korporacyjny to aktywnie zarządzany fundusz obligacyjny inwestujący głównie w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Polsce. Oportunistycznie może inwestować również w obligacje korporacyjne zagranicznych emitentów. Do poszukiwania alfy wykorzystujemy analizę makroekonomiczną (top-down), a także analizę kredytową emitentów i selekcję konkretnych serii obligacji o najlepszych parametrach, np. walucie emisji czy terminie zapadalności (bottom-up).



Ograniczona wrażliwość na zmiany stóp procentowych

Poziom zmodyfikowanej duracji w PZU Dłużnym Korporacyjnym mieści się w przedziale 0-5. W praktyce wrażliwość portfela funduszu na ryzyko stopy procentowej powinna być ograniczona ze względu na sposób wyznaczania odsetek od krajowych obligacji korporacyjnych. W Polsce wykorzystuje się w tym celu stopę zmienną opartą na stawce WIBOR (np. WIBOR 6M + marża), a kupon obligacji resetuje się co pół roku.



Utrzymywanie odpowiedniego poziomu płynności

Obligacje korporacyjne muszą stanowić minimum 70% portfela funduszu. W miarę zidentyfikowania papierów o odpowiednio wysokiej rentowności, jakości i płynności będziemy jednak dążyli do zwiększenia udziału obligacji korporacyjnych w portfelu ponad minimalny wymagany poziom. W portfelu zakładamy ponadto utrzymywanie na stałe „poduszki płynnościowej” w postaci polskich obligacji skarbowych.



Dbłość o jakość kredytową portfela

W funduszu koncentrujemy się na obligacjach z ratingiem inwestycyjnym (głównie od A+ do BBB-), których emitentów cechuje niskie ryzyko niewypłacalności. W sprzyjających warunkach rynkowych możemy też wykorzystywać potencjał obligacji o nieco wyższym ryzyku.



Podstawowe informacje o subfunduszu

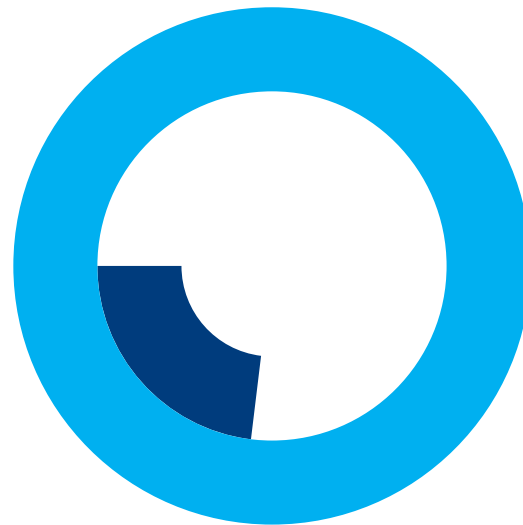
Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są **instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej**. Nie mniej niż 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu stanowią instrumenty dłużne emitowane przez Skarb Państwa i przez emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej. **Co najmniej 70% wartości aktywów netto Subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa**, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie ze swoim Statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 70% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz dopuszcza inwestycje denominowane w walutach obcych. **Poziom zmodyfikowanej duracji portfela inwestycyjnego Subfunduszu mieści się w przedziale od 0 do 5.**

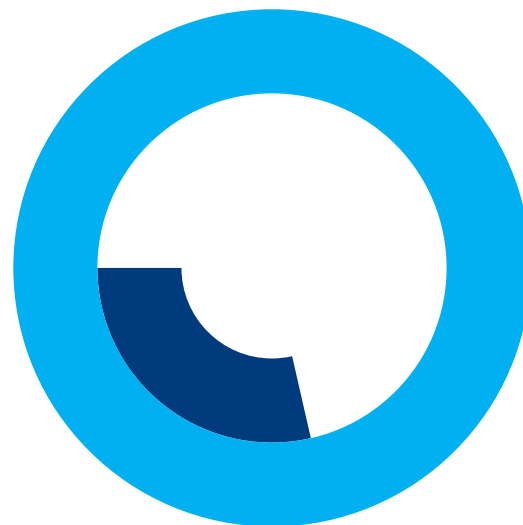
Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest stawka **WIBOR 6M powiększona o 50 punktów bazowych**. Wzorec stosowany jest wyłącznie w celach porównawczych (po zgodzie KNF będzie służył do wyliczenia wynagrodzenia w wysokości 20% nadwyżki wyniku ponad wzorec).



Limity inwestycyjne



- obligacje korporacyjne – min. 70%
- obligacje skarbowe – maks. 30%



- emitenci krajowi – min. 60%
- emitenci zagraniczni – maks. 40%



PZU Dłużny Korporacyjny

Podstawowe informacje



Kategorie jedn. uczestnictwa

A

EUR

(wartość Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR przeliczana jest na walutę euro według średniego kursu NBP)



Minimalna pierwsza i kolejna wpłata

100 zł / 100 €



Wynagrodzenie za zarządzanie - stałe

1,00%



Wynagrodzenie za zarządzanie - zmienne

20% wzrostu wartości aktywów funduszu na jednostkę uczestnictwa ponad benchmark



Opłata za nabycie

0,75%



Benchmark

WIBOR 6M + 50 pb



Poziom ryzyka



Rekomendowany okres inwestowania w Subfundusz wynosi co najmniej 3 lata.

Ryzyka związane z inwestycją w subfundusz



Sklasyfikowaliśmy ten produkt jako 2 na 7, co stanowi niską klasę ryzyka. Oznacza to, że potencjalne straty wskutek przyszłych wyników oceniane są jako małe, a złe warunki rynkowe najprawdopodobniej nie wpłyną na zdolność PZU Dłużny Korporacyjny (PZU FIO Parasolowy) do wypłacenia Ci pieniędzy.

Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że będziesz utrzymywać produkt przez 3 lata. Jeżeli spieniężysz inwestycję na wczesnym etapie, faktyczne ryzyko możesz znacznie różnić, a zwrot może być niższy. Ogólny wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę co do poziomu ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami. Pokazuje on, jakie jest prawdopodobieństwo straty zainwestowanych pieniędzy z powodu zmian rynkowych lub wskutek tego, że nie mamy możliwości wypłacenia Ci pieniędzy. Być może nie będziesz w stanie wyjść z inwestycji łatwo lub być może będziesz musiał wyjść po cenie, która znacznie wpłynie na uzyskany zwrot.

W ogólnym wskaźniku ryzyka nie uwzględniono istotnych czynników ryzyka, w szczególności płynności, operacyjnego, kredytowego, cyberbezpieczeństwa oraz inflacji. Ryzyko płynności dotyczy sytuacji, gdy Fundusz nie jest w stanie w odpowiednio krótkim czasie, przy ograniczonych kosztach dokonać ograniczenia lub zamknięcia pozycji, na skutek czego zagrożona może być zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

Ryzyko inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez Inwestorów. Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych Uczestników procesu m.in. agenta transferowego, depozytariusza, dystrybutora, dostawcy indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Ryzyko operacyjne oznacza możliwość poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Opis tych oraz innych czynników ryzyka znajduje się w Prospekcie Informacyjnym w rozdziale III.N, punkt 3. Ten produkt nie uwzględnia żadnej ochrony przed przyszłymi wynikami na rynku, więc możesz stracić część lub całość swojej inwestycji.

Nota prawna

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentem zawierającym kluczowe informacje (KID). Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. PZU Dłużny Korporacyjny ani TFI PZU SA nie gwarantują, że zrealizujesz założony cel inwestycyjny lub uzyskasz określony wynik inwestycyjny. Należy liczyć się z możliwością utraty wpłaconych środków. Wyniki inwestycyjne, które Subfundusz osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą, że Subfundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości. Do dnia 30 grudnia 2024 r. Subfundusz działał pod nazwą PZU Akcji Globalnych Trendów. Z dniem 30 grudnia 2024 r. nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu. Wyniki inwestycyjne za wcześniejszy okres dotyczą okresu, w którym Subfundusz prowadził odmienną politykę inwestycyjną. Informacje o Funduszu oraz szczegółowy opis czynników ryzyka znajdziesz w prospekcie informacyjnym na in.pzu.pl. KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na in.pzu.pl. Prospekt i KID są w języku polskim. Subfundusz jest zarządzany aktywnie. Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, a nie aktywów będących jego własnością. Wartość aktywów netto Subfunduszu (a tym samym wartość jednostki uczestnictwa) może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania. Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Nie mogą stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnych.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 15 013 000 zł wpłacony w całości, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, in.pzu.pl