PZU FIO Ochrony Majątku

PZU FIO Ochrony Majątku - komentarz zarządzającego

Konrad Augustyński – zarządzający PZU FIO Ochrony Majątku

W 2017 rok wkraczaliśmy w bardzo optymistycznych nastrojach. Ożywienie gospodarcze, z którym mamy do czynienia już od dłuższego czasu, miało uzyskać jeszcze lepsze momentum, za sprawą zapowiadanego przez nowego prezydenta USA dużego programu luzowania fiskalnego. Najbardziej zyskownymi inwestycjami b.r. wg większości ekonomistów miały być akcje, amerykański dolar oraz pozycje na wyższe rentowności. Po I kw. broni się tylko ten pierwszy pomysł, a rynki finansowe wciąż czekają na konkretne działania i szczegóły dotyczące reformy podatkowej i polityki ekonomicznej nowej administracji USA. Dalsza zwłoka może przełożyć się na pogorszenie nastrojów inwestycyjnych na rynkach akcji. Po grudniowej podwyżce stóp procentowych FED dokonał kolejnej już w marcu, zapowiadając jeszcze dwie w 2017 roku. Amerykański rynek obligacji pozostał niewzruszony i mimo wysokich odczytów indeksów CPI – wynikających głównie ze wzrostu cen surowców, od początku roku pozostają one w trendzie horyzontalnym. Na przeciwległym biegunie wciąż znajdują się inne duże banki centralne – ECB i BoJ, które kontynuują politykę luzowania ilościowego. ECB utrzymuje swój program skupu aktywów do końca b.r., ze zmniejszoną skalą do 60 mld euro/miesiąc, ale coraz częściej pojawiają się opinie o konieczności ogłoszenia jego końca, co powinno mieć negatywny odbiór i powodować wzrost rentowności przynajmniej dla obligacji krajów peryferyjnych.
W Polsce całkiem dobrze wyglądają perspektywy wzrostu gospodarczego, który powinien wynieść ok. 3,5%. Wzrost ten jest wspierany głównie przez konsumpcję i inwestycje. Zgodnie z przewidywaniami w I kw. inflacja CPI szybko wzrosła powyżej 2% r/r, ale wg naszej oceny w okolicach tego poziomu powinna pozostać w najbliższych miesiącach, z możliwością powolnego spadku do końca roku do 1,7%, co jest zgodne z przebiegiem ścieżki inflacyjnej przedstawionej przez NBP. Obecnie nie spodziewamy się zmian stóp procentowych, chociaż dopuszczamy możliwość bardziej jastrzębich wypowiedzi niektórych członków RPP.
Przed nami wciąż dużo wydarzeń politycznych – wybory we Francji, w Niemczech i być może we Włoszech. Pod koniec marca rozpoczęła się procedura Brexitu i już wkrótce powinniśmy być świadkami rozpoczęcia negocjacji. Wciąż aktualne są pytania dotyczące skali luzowania fiskalnego w USA i kształtu polityki ekonomicznej, czy mamy do czynienia z trwałym powrotem inflacji i szybką ścieżką podwyżek stóp procentowych, czy też wracamy do teorii sekularnej stagnacji i środowiska niskich stóp. Pomimo pesymistycznych scenariuszy dla rynku obligacji kreślonych przez wielu ekonomistów wciąż, widzimy okazje do osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu.

TFI PZU

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA jest jednym z największych TFI w Polsce pod względem zgromadzonych aktywów. Na koniec kwietnia 2017 r. wyniosły **22,1 mld zł**.

Struktura aktywów według instrumentów

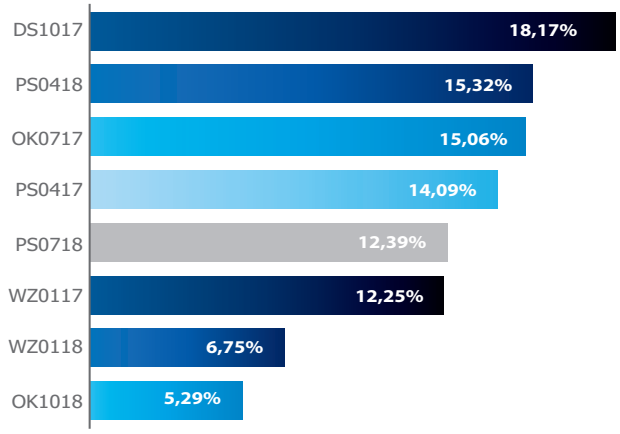
(stan na 30 grudnia 2016 r.)

Wyniki inwestycyjne* (dane na 28 kwietnia 2017 r.)

	1 mies.	3 mies.	12 mies.	3 lata	5 lat	10 lat	YTD
PZU FIO Ochrony Majątku	0,0%	0,2%	0,3%	2,8%	8,8%	14,4%	0,3%

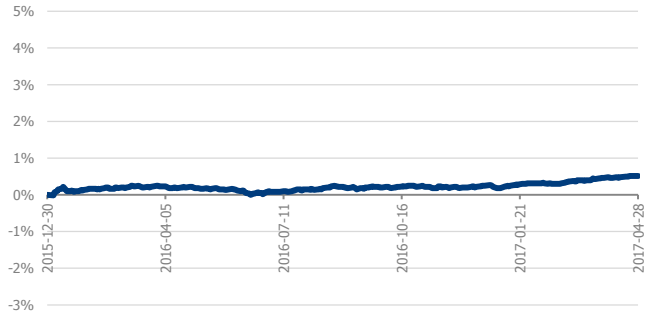
Największe pozycje w portfelu dłużnym

(dane na 30 grudnia 2016 r.)



Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (zł)

w okresie 30.12.2015 - 28.04.2017



*dane dotyczą jednostki kategorii A

Współczynniki ryzyka

(liczone za okres 12 miesięcy, dane na 28 kwietnia 2017 r.)

Odchylenie standardowe	Tracking error	Information ratio	Wskaźnik Sharpe'a	Alfa	Beta
0,24%	0,23%	-6,4	-6,1	-1,5%	1,0

Koszty

Jednostka uczestnictwa	Wynagrodzenie za zarządzanie w skali roku	Maksymalna opłata za nabycie
A	1,0%	brak (promocja, do odwołania)

Rekomendowany minimalny okres oszczędzania

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.
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.