



## PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty **Akord**

Warszawa, 2017 r.  
TFI PZU





# PZU Inwestycje

Suma aktywów pod zarządzaniem



**INWESTYCJE**

**69 mld zł\***



\* PZU INWESTYCJE to pion inwestycyjny Grupy PZU

\* Suma aktywów inwestowanych na rachunek i ryzyko Grupy PZU, aktywów pod zarządzaniem TFI (klient zewnętrzny) oraz aktywów pod zarządzaniem PTE

# PZU FIZ Akord

---

## Podstawowe informacje o Funduszu:



**PZU FIZ Akord** to fundusz absolutnej stopy zwrotu, zakładający osiągnięcie zysków w każdych warunkach rynkowych. Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o strategię **Global Macro**

**Global Macro** to strategia inwestycyjna wykorzystująca prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach (stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe) w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Macro stosowana przez TFI PZU **zakłada osiągnięcie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce**

## PZU FIZ Akord

**Dlaczego warto zainwestować w Fundusz PZU FIZ Akord:**



- **Strategia Global Macro / absolutnej stopy zwrotu**
- Unikatowa na polskim rynku strategia inwestycyjna, zarówno pod względem konstrukcji, jak i dopuszczalnych lokat
- Szerokie spektrum inwestycyjne umożliwia generowanie dodatkich stóp zwrotu w każdych warunkach rynkowych
- **Doświadczenie w zarządzaniu strategiami absolutnej stopy zwrotu dla Grupy PZU**

# PZU FIZ Akord

## Główne klasy aktywów oraz przykładowe obszary inwestycyjne w portfelu funduszu PZU FIZ Akord:

Argentyna  
 Brazylia  
 Bułgaria  
 Chorwacja  
 Cypr  
 Niemcy  
 Hiszpania  
 Grecja  
 Węgry  
 Indonezja  
 Meksyk  
 Czarnogóra  
 Polska  
 Portugalia  
 Rumunia  
 Serbia  
 Kolumbia  
 Wenezuela  
 Mongolia  
 Tajlandia  
 Wielka Brytania



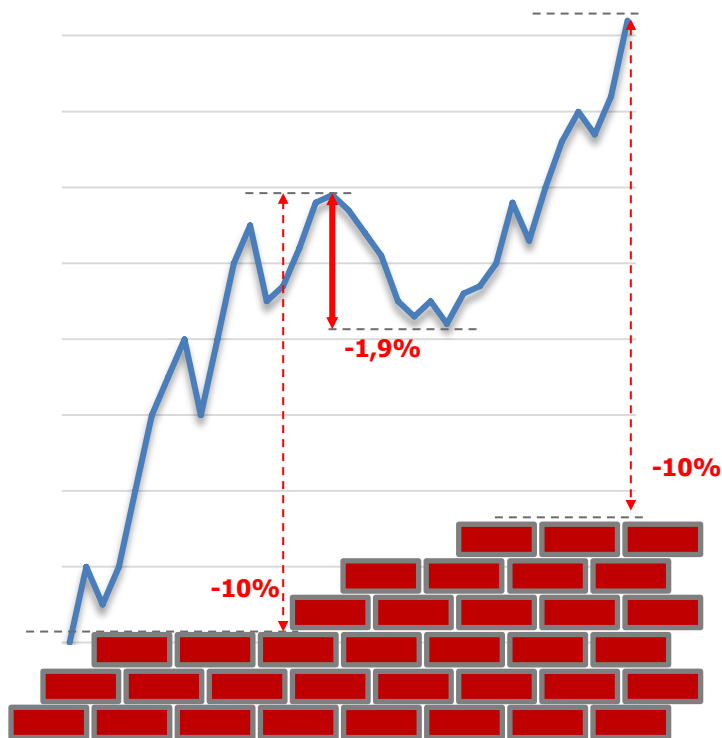
Słowacja  
 Słowenia  
 Sri Lanka  
 Trucja  
 USA  
 Francja  
 Japonia  
 Szwajcaria  
 UE (Eurozone)  
 Włochy  
 Turcja  
 Australia  
 Kanada  
 Czechy  
 Izrael  
 Szwecja  
 RPA  
 Islandia  
 Korea Płd.  
 Rosja  
 Indie

1. **obligacje rządowe** (nie dopuszczalne są obligacje korporacyjne): Polska, Rynki Wschodzące, Rynki Rozwinięte
2. **Instrumenty stopy procentowej** (IRS, CIRS, FRA) – umożliwiające zarządzanie ryzykiem stóp procentowych
3. **Towarowe instrumenty pochodne**: metale szlachetne i przemysłowe, surowce energetyczne
4. **Waluty**: rynków o największej płynności na świecie
5. **Indeksy giełdowe**: dopuszczone do publicznego obrotu kontrakty terminowe typu „futures”

# PZU FIZ Akord – obrona kapitału

## Dlaczego warto zainwestować w Fundusz PZU FIZ Akord:

### Kontrola „drawdown” – przykład:



### Rygorystyczna kontrola ryzyka inwestycji

#### a) Kontrola drawdown poprzez liquidity preference

- Drawdown – procentowy spadek wartości kapitału, zakładany „sztywno” dla funduszu na poziomie **maksymalnie do -10% rocznie**
- Liquidity preference – preferowane aktywa w portfelu dobierane są pod względem zapewnienia maksymalnej płynności

#### b) Rygorystyczna polityka Stop Loss

- Stop Loss ustalany jest obowiązkowo dla każdej pozycji z uwzględnieniem jej udziału w ogólnej wartości portfela

#### c) Atrybucja wyników funduszu

- Dokładne określenie wpływu poszczególnych klas aktywów i pozycji portfela na wynik. Przeprowadzana na poziomie: rynków, segmentów, krajów itd.

#### d) Value at Risk (VaR)

- Daje możliwość porównania ryzyka między różnymi klasami aktywów. Wykorzystywana w TFI PZU metodologia VAR mierzy ryzyko w ujęciu jednego tygodnia

**kontrola drawdown to narzędzie obrony kapitału**

# PZU FIZ Akord

## Spojrzenie makroekonomiczne

- **Czy wiesz, że amerykański „bank centralny” - FED podniósł w grudniu stopy procentowe do poziomu 0,75%.** Była to dopiero druga podwyżka stóp od ponad 10 lat.
- **Czy wiesz, że od 35 lat obserwujemy trend wzrostowy cen długoterminowych obligacji rządowych?** Pojawiają się opinie, że okres tej hossy właśnie się skończył. Listopad 2016 roku był najgorszym miesiącem dla obligacji na świecie od 26 lat.
- **Czy wiesz, że Europejski Bank Centralny obniżył w 2016r. stopy procentowe do ujemnego poziomu -0,40%?**

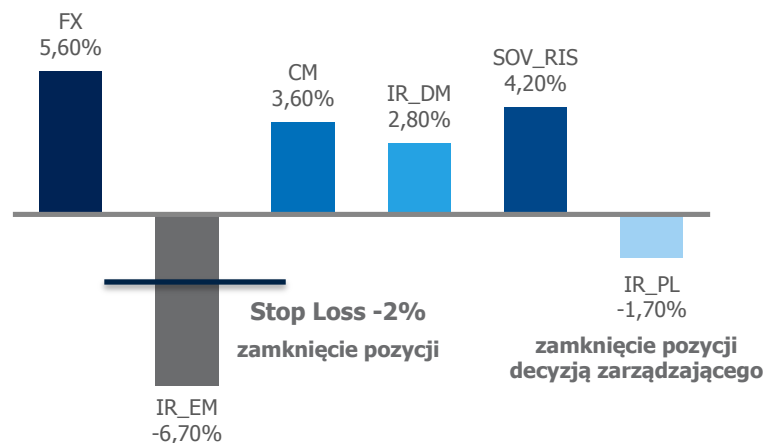


Obszary, stwarzające okazje inwestycyjne w ujęciu makroekonomicznym:

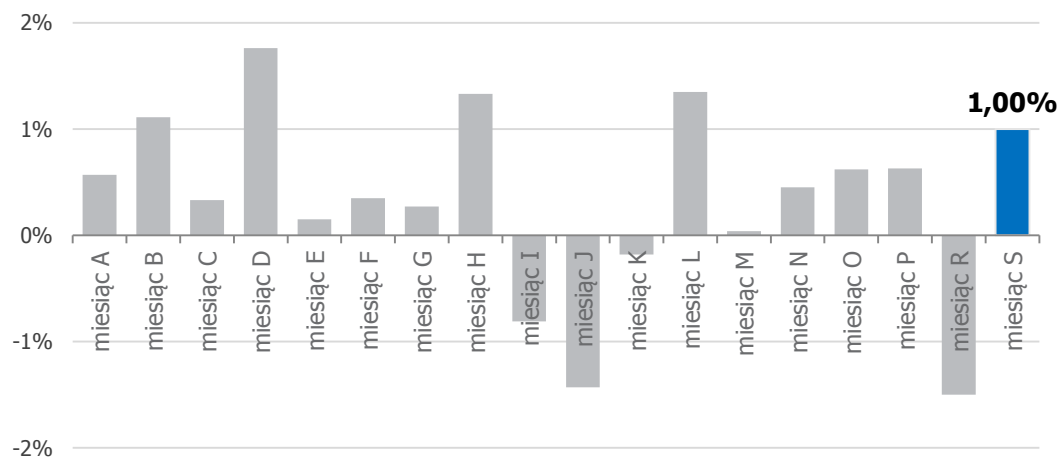
- **Decyzje nowego prezydenta USA.** Donald Trump zapowiadał działania w zakresie rządowego wsparcia gospodarki USA oraz ograniczania wymiany gospodarczej z innymi krajami.
- **Wybory w Europie, szczególnie we Francji.** Potencjalne zwycięstwa kolejnych eurosceptycznych polityków będą mieć konsekwencje dla postrzegania trwałości strefy euro oraz UE.
- **Zmiana globalnych wydatków na konsumpcję w II połowie 2017 r.** będzie kluczową informacją w postrzeganiu potencjalnych zmian w polityce banków centralnych w różnych krajach.

# PZU FIZ Akord – przykład atrybucji wyniku

## Przykładowy skład portfela PZU FIZ Akord i wyniki poszczególnych transakcji



**FX:** transakcje na rynku walutowym (forex)  
**IR\_EM:** transakcje na stopę procentową krajów rozwijających się  
**CM:** transakcje na towarowych instrumentach pochodnych  
**IR\_DM:** transakcje na stopę procentową krajów rozwiniętych  
**SOV\_RIS:** euroobligacje (obligacje rządowe denominowane w walucie innej niż waluta kraju, który je emituje)  
**IR\_PL:** transakcje na polską stopę procentową

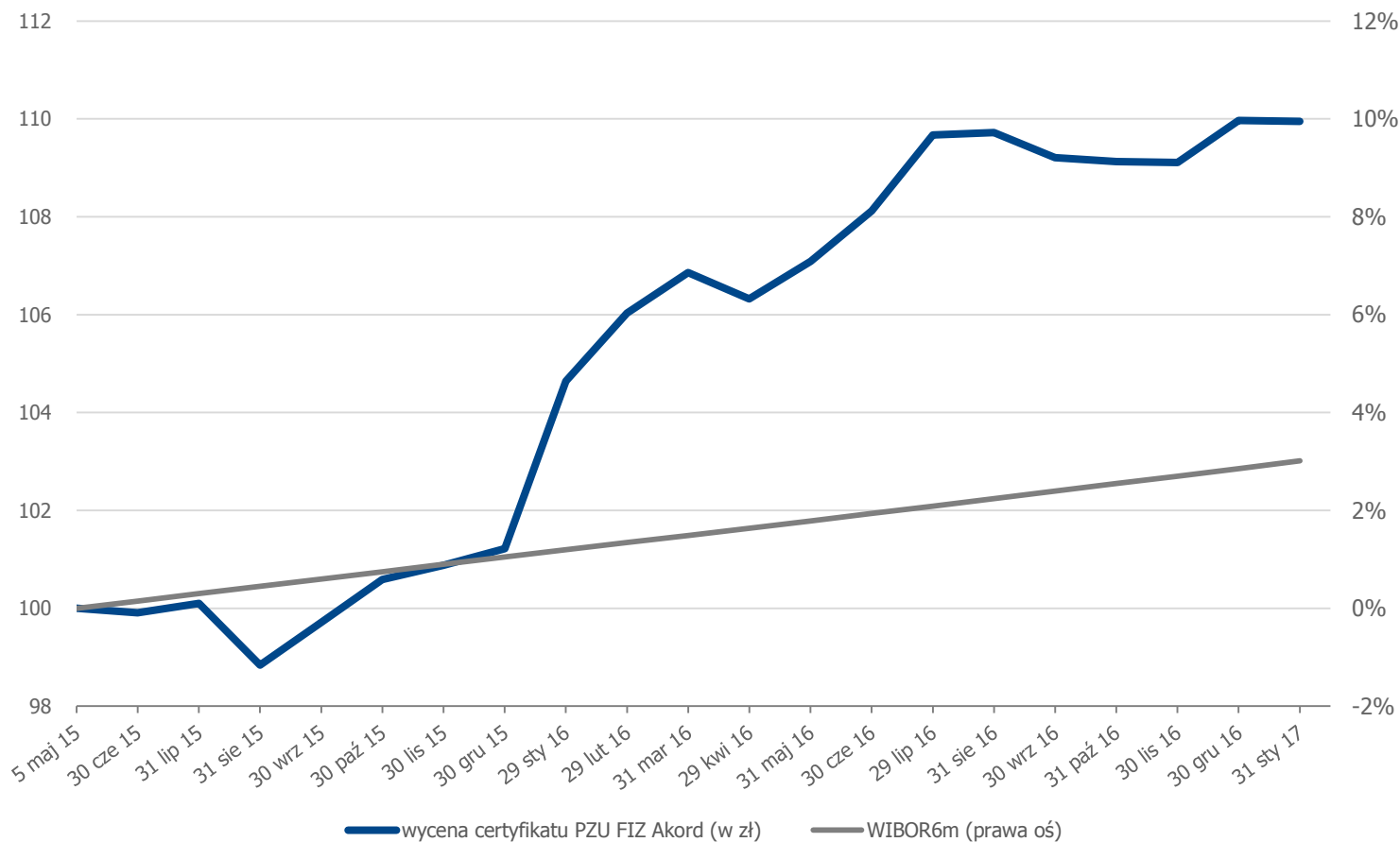


**Teoretyczny wynik strategii,  
na który mają wpływ  
poszczególne transakcje**



# PZU FIZ Akord

## Wynik funduszu PZU FIZ Akord vs benchmark





## Przewaga PZU FIZ Akord nad innymi funduszami absolutnej stopy zwrotu

---

**Rygorystyczna kontrola ryzyka** – maksymalny spadek od wartości najwyższej 10% w roku kalendarzowym

**Globalne spektrum inwestycyjne** – najbardziej płynne klasy aktywów (stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe)

**Oportunistyczność** – wykorzystywanie okazji inwestycyjnych pojawiających się na rynkach finansowych

**Płynność** – bazowanie na instrumentach finansowych pozwalających na codzienne kontrolowanie ryzyka

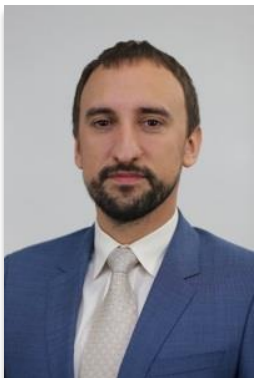
**Bieżące wsparcie zarządzających** ze strony biura ryzyka oraz biura monitoringu inwestycji w zakresie kontroli wszystkich transakcji

Korzystanie z narzędzi używanych do zarządzania portfelem **inwestycyjnym Grupy PZU**

**Inwestycja już od 10 995 zł**

## PZU FIZ Akord - zarządzający

---

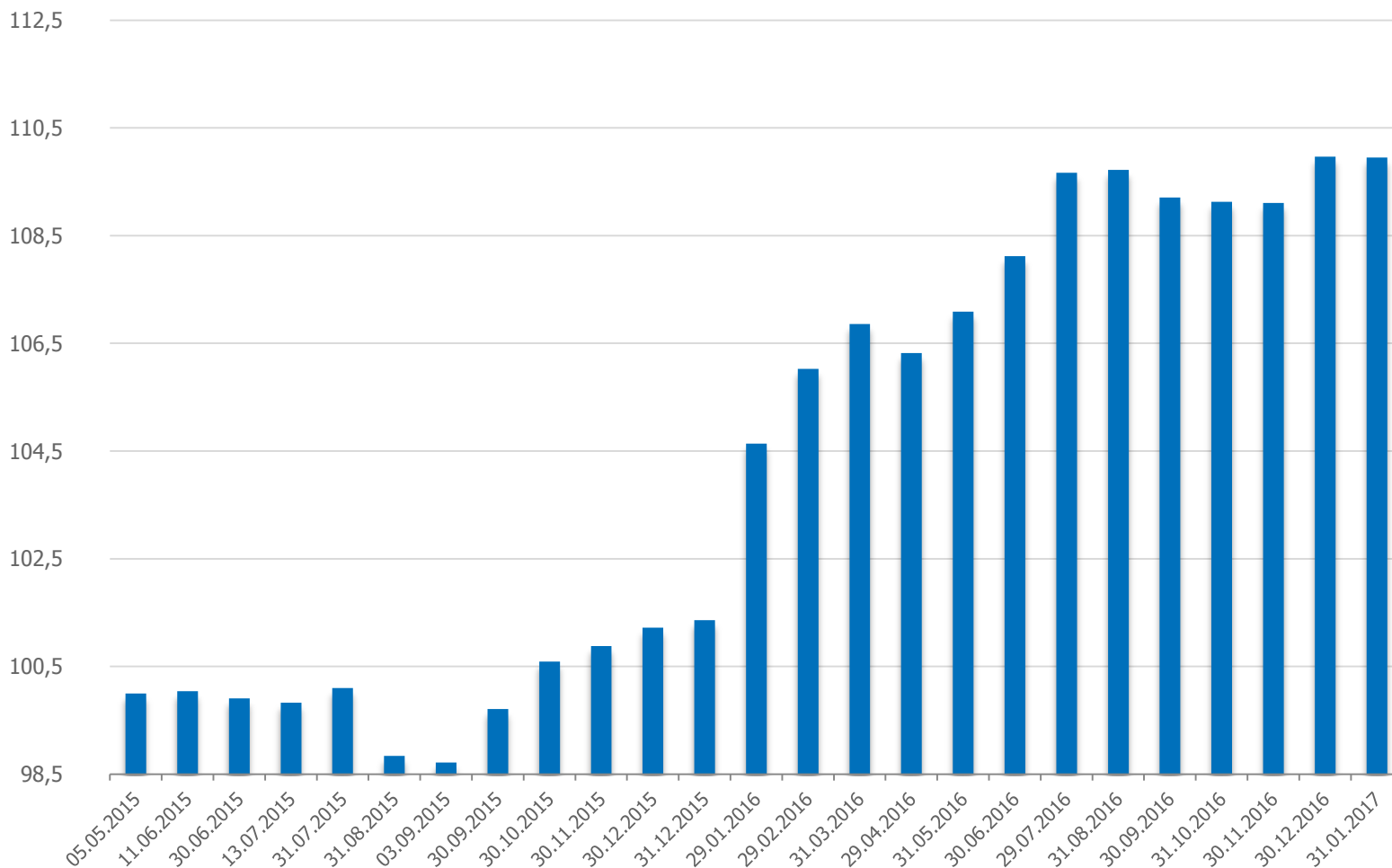


**Marcin Wlazło**

- Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego, Wydział Matematyki, Informatyki i Mechaniki, studia na Wydziale Nauk Ekonomicznych
- od VI 2016 – Wiceprezes Zarządu TFI PZU SA, CIO Rynku Długu
- od IV 2012 do VI 2016 - Dyrektor Biura Instrumentów Dłużnych, Walut i Towarów w TFI PZU SA
- od I 2011 do I 2014 - Dyrektor Biura Instrumentów Dłużnych, Walut i Towarów w PZU Asset Management SA, wcześniej zastępca dyrektora Biura Papierów Dłużnych i Instrumentów Pochodnych
- od 2008 do 2011 – ING Investment Management, zarządzający portfelami
- od 2005 do 2008 – Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A., zarządzający portfelami
- od 2002 do 2005 – Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A., dealer rynku pieniężnego/zarządzający portfelem

# PZU FIZ Akord

## Wartość certyfikatu inwestycyjnego PZU FIZ Akord:



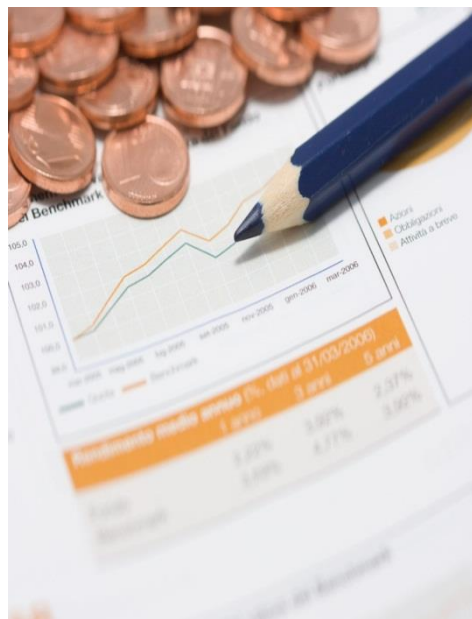


## PZU FIZ Akord - podstawowe parametry funduszu

<b>Oznaczenie certyfikatów:</b>	Seria L
<b>Charakter emisji:</b>	Publiczna
<b>Czas trwania funduszu:</b>	Nieograniczony
<b>Termin zapisów:</b>	07.02.2017 – 21.02.2017 r. (lub do czasu złożenia zapisów na wszystkie oferowane certyfikaty w serii L)
<b>Cena emisyjna jednego CI serii L:</b>	109,95 zł
<b>Minimalna wartość pojedynczego zapisu na CI:</b>	100 CI x cena emisyjna CI
<b>Wynagrodzenie stałe za zarządzanie:</b>	Max. 3% w skali roku
<b>Wynagrodzenie zmienne:</b>	20% nadwyżki ponad poziom referencyjny na poziomie WIBOR 3M + 200 bp
<b>Opłata manipulacyjna za wydanie certyfikatów:</b>	Max. 2%
<b>Opłata manipulacyjna za umorzenie certyfikatów:</b>	Brak
<b>Wycena aktywów funduszu:</b>	Miesięczna
<b>Wykup certyfikatów:</b>	Kwartalnie - podstawę wykupu stanowi pisemne żądanie uczestnika złożone najpóźniej na 21 dni przed Dniem Wykupu
<b>Termin przekazania środków z tytułu wykupu CI:</b>	7 dni roboczych od dnia wykupu
<b>Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii L obejmuje:</b>	Co najmniej 100 (słownie: sto) Certyfikatów. Maksymalnie może obejmować wszystkie Certyfikaty serii L

# PZU FIZ Akord - wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem

- Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego
- Wynagrodzenie stałe: **3% średniej wartości aktywów netto w skali roku**. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od średniej Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny
- Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Funduszem
- Wynagrodzenie zmienne opiera się na zasadzie **High Water Mark** i wynosi **20%** z wypracowanej **nadwyżki ponad poziom referencyjny** (WIBOR 3M + 200 pb.)



# PZU FIZ Akord

## Wiedza i doświadczenie:

Przynależność do Grupy PZU powoduje, że korzystamy z ponad 210-letniego doświadczenia w zakresie dbania o mienie i pieniądze Klientów.

Za TFI PZU stoją:

- Siła finansowa i renoma polskiej Grupy PZU
- Unikatowe kompetencje
- Wysokie standardy obsługi Klienta
- Innowacyjność produktów inwestycyjnych
- TFI PZU należy do największych na polskim rynku podmiotów pod względem wielkości aktywów w zarządzaniu (zgromadzone aktywa to prawie 22,6 mld zł)\*



siedziba Grupy PZU,  
Warszawa ul. Jana Pawła II 24



## Nota prawna

Przedstawione w niniejszym materiale wyniki nie uwzględniają ewentualnego opodatkowania uczestników oraz ponoszonych przez nich opłat. Jeżeli w niniejszym materiale nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne TFI PZU SA. Szczegółowe informacje na temat rodzaju i wysokości opłat zawiera Prospekt Emisyjny Funduszu. Przedstawione w niniejszym materiale informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości przez strategię Global Macro i nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem Certyfikatów Funduszu.

Niniejszy materiał nie zawiera ani nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie lub Japonii, ani w jakiegokolwiek innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie byłoby sprzeczne z prawem. Nie będzie prowadzona żadna oferta publiczna certyfikatów inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii. Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA.

Żadna z części tego dokumentu nie może być kopiowana ani rozpowszechniana bez pisemnej zgody TFI PZU SA.

TFI PZU SA, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 13 000 000,00 zł wpłacony w całości, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, [www.pzu.pl/tfi](http://www.pzu.pl/tfi), infolinia: 801 102 102. TFI PZU SA zostało utworzone i działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 kwietnia 1999 r., w sprawie udzielenia Powszechnemu Zakładowi Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie zezwolenia na utworzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna. TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Przed dokonaniem inwestycji w certyfikaty inwestycyjne Funduszu należy szczegółowo zapoznać się z treścią prospektu emisyjnego. Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej Funduszu, w tym czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne Funduszu, znajduje się w prospekcie emisyjnym Funduszu, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem. Prospekt Emisyjny dostępny jest na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl), [www.aliorbank.pl](http://www.aliorbank.pl), [www.cdmpekao.com.pl](http://www.cdmpekao.com.pl), [www.bossa.pl](http://www.bossa.pl), [www.dmbh.pl](http://www.dmbh.pl), [www.ndm.com.pl](http://www.ndm.com.pl), [www.mdm.pl](http://www.mdm.pl)

**Wartość aktywów netto Funduszu może charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub ze względu na stosowane techniki zarządzania.**

Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

Jednocześnie wskazujemy, że zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. 2016 r., poz. 1639), zakazane jest pod groźbą kary grzywny do 10.000.000 zł udostępnianie, w dowolnej formie i w dowolny sposób, załączonej informacji w celu promowania nabycia Certyfikatów Funduszu albo zachęcania do ich nabycia większej liczbie osób a także nieoznaczonemu adresatowi.

W materiale wykorzystano zdjęcia ze strony: fotolia.pl