



PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty **Akord**

Warszawa, 2017 r.
TFI PZU





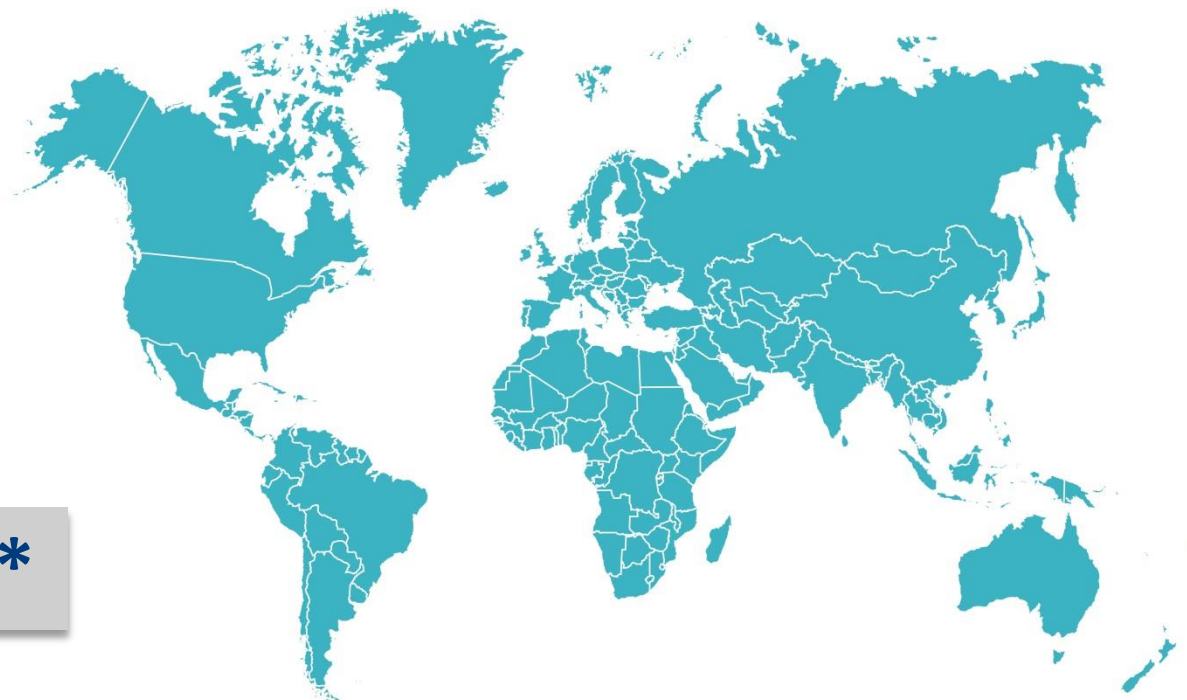
PZU Inwestycje

Suma aktywów pod zarządzaniem



INWESTYCJE

77 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:



- 1. 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
- 2. Global Macro** to strategia inwestycyjna wykorzystująca prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie.
- 3. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów** – stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe – w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych.

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

Spojrzenie makroekonomiczne

- Czy wiesz, że **maleją oczekiwania rynkowe odnośnie liczby podwyżek stóp procentowych**, których ma dokonywać FED w najbliższych kwartałach
- Czy wiesz, że **od 35 lat obserwujemy trend wzrostowy cen długoterminowych obligacji rządowych?** Pojawiały się opinie, że okres tej hossy się skończył. Jednak w bieżącym roku ceny obligacji w większości krajów nadal rosną, a rentowności spadają.
- Czy wiesz, że **Europejski Bank Centralny w br. zmniejsza wartość skupowanych z rynku obligacji**, tym samym rozpoczynając proces zmniejszania tempa luzowania ilościowego?
- Czy wiesz, że **FED jeszcze w tym roku może rozpocząć proces zmniejszania swojego bilansu?**



Obszary, stwarzające okazje inwestycyjne w ujęciu makroekonomicznym:

- **Proces wycofywania się z bezprecedensowo łagodnej polityki monetarnej** głównych banków centralnych na świecie.
- **Poprawiające się fundamenty** oraz napływy kapitału do krajów Emerging Markets.
- **Polityka gospodarcza prezydenta Donalda Trumpa** i administracji amerykańskiej.
- **Wybory w Europie**, szczególnie rozwój sytuacji we Włoszech oraz negocjacje związane z Brexitem.
- **Chiny** – trudny proces przebudowy modelu wzrostu, ryzyko spowolnienia i niestabilności finansowej.

PZU FIZ Akord

Główne klasy aktywów oraz przykładowe obszary inwestycyjne:

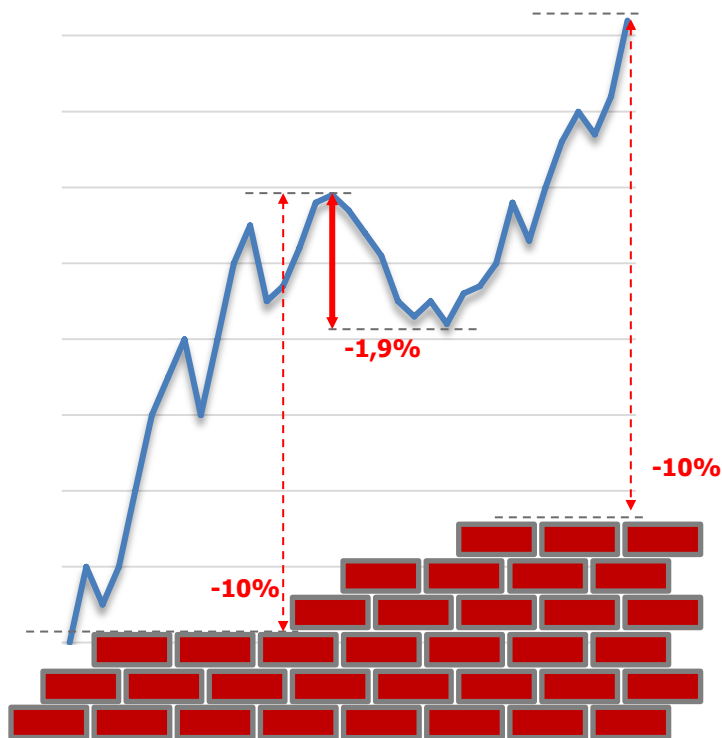
1. **Obligacje rządowe** (niedopuszczalne są obligacje korporacyjne): Polska, Rynki Wschodzące, Rynki Rozwinięte
2. **Instrumenty stopy procentowej** (IRS, CIRS, FRA) – umożliwiające zarządzanie ryzykiem stóp procentowych
3. **Towarowe instrumenty pochodne:** metale, paliwa, surowce przemysłowe
4. **Waluty:** 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

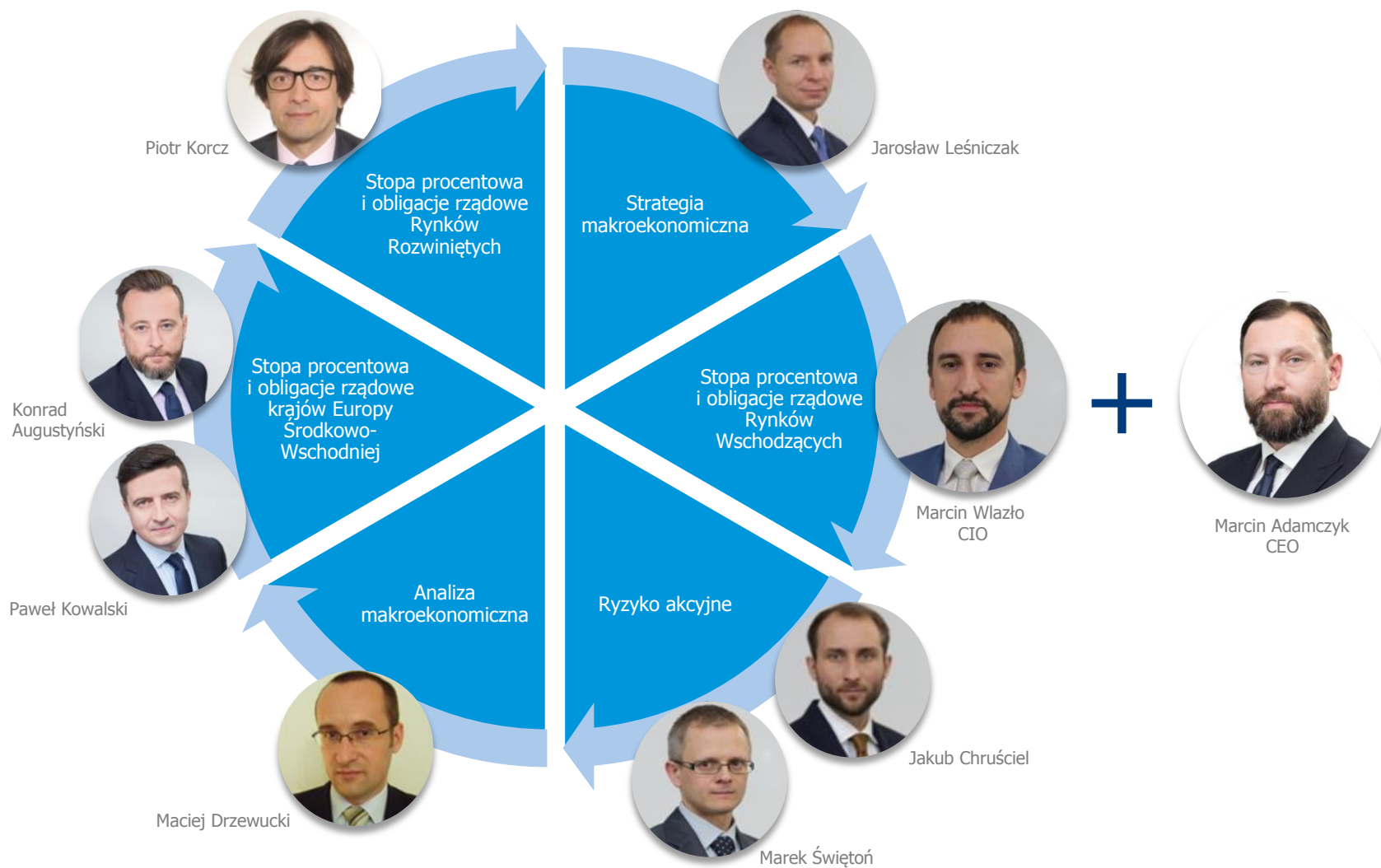
- Dokładne określenie wpływu poszczególnych klas aktywów i pozycji portfela na wynik. Przeprowadzana na poziomie: rynków, segmentów, krajów itd.

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

Zespół pracujący przy procesie Global Macro



Proces Global Macro



Przykład inwestycji relatywnych:

Obligacje rządowe Rynków Wschodzących(EM)
vs
Obligacje rządowe Rynków Rozwiniętych(DM)



Poszukiwanie wartości w inwestycjach relatywnych: Obligacje rządowe EM vs Obligacje rządowe DM

Argumenty za inwestycją:

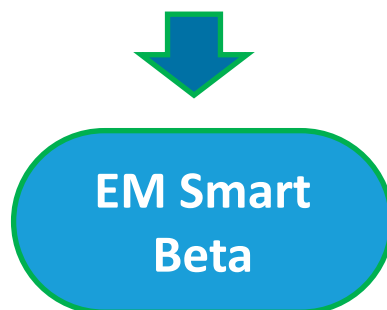
- Globalny wzrost gospodarczy jest umiarkowany, tzn. niewielkie ryzyko przegrzania lub recesji
- Utrzymująca się dywergencja na korzyść EM we wzroście gospodarczym (mocniejszy wzrost EM względem wzrostu DM)
- Globalne środowisko niskich stóp procentowych oraz wysokie wyceny w DM skłania do szukania lepszych rentowności w EM



Poszukiwanie wartości w inwestycjach relatywnych: Obligacje rządowe EM vs Obligacje rządowe DM

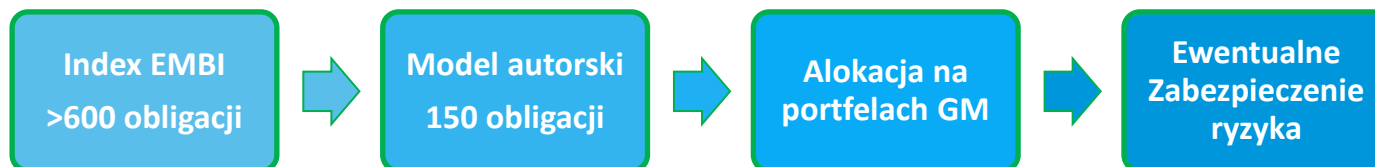
Budowanie ekspozycji na EM – Smart Beta

- Indeks EMBI (Emerging Markets Bonds Index) jest najpopularniejszym indeksem obligacji rządowych w USD rynków wschodzących.
- Składa się z ponad 600 obligacji z 65 krajów. Konstruowany jest na podstawie wartości emisji oraz płynności obligacji. Indeks jest zdywersyfikowany z uwzględnieniem limitów koncentracji na największych papierach.
- ETF'y oparte o indeks mają ok 1,0% rocznie gorszy performance z tytułu kosztów ETF i operacyjnych (tzw. tracking error)
- Wykorzystanie analizy EMBI w stworzeniu EM Smart Beta bez ponoszenia kosztów ETF, możliwe tylko przy odpowiedniej skali aktywów, w przypadku procesu global macro w TFI PZU: portfele handlowe; FIZ Forte; FIZ Akord



Poszukiwanie wartości w inwestycjach relatywnych: Obligacje rządowe EM vs Obligacje rządowe DM

EM Smart Beta



Wykorzystując kompetencje i doświadczenie:

- **Zespołu Biura Instrumentów Dłużnych, Walut i Towarów,**
- **Wiceprezesa Marcina Wlazło**
- **Prezesa Marcina Adamczyka** (zdobyte podczas zarządzania funduszami Global EM z Hagi, Genewy oraz Londynu)

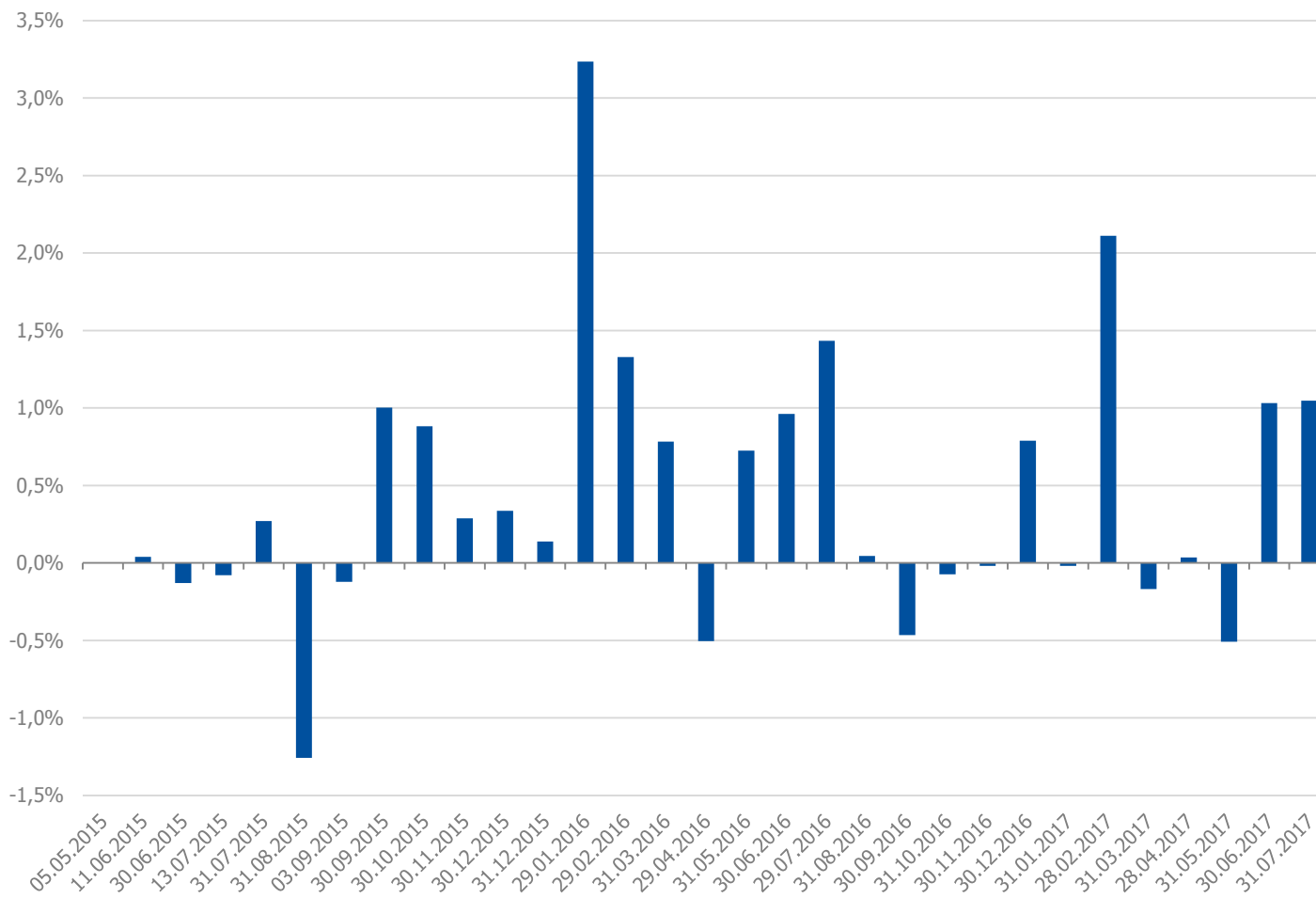
Zbudowaliśmy model w którym redukujemy ilość obligacji koniecznych do efektywnego wykorzystania indeksu EMBI z zachowaniem rentowności portfela, duration oraz średnioważonego ratingu inwestycyjnego.



Dodatkowo w uzasadnionych przypadkach, zabezpieczamy ryzyko stopy procentowej, wykorzystując pochodne na DM (na EM nie ma płynnych pochodnych dla całej klasy aktywów)

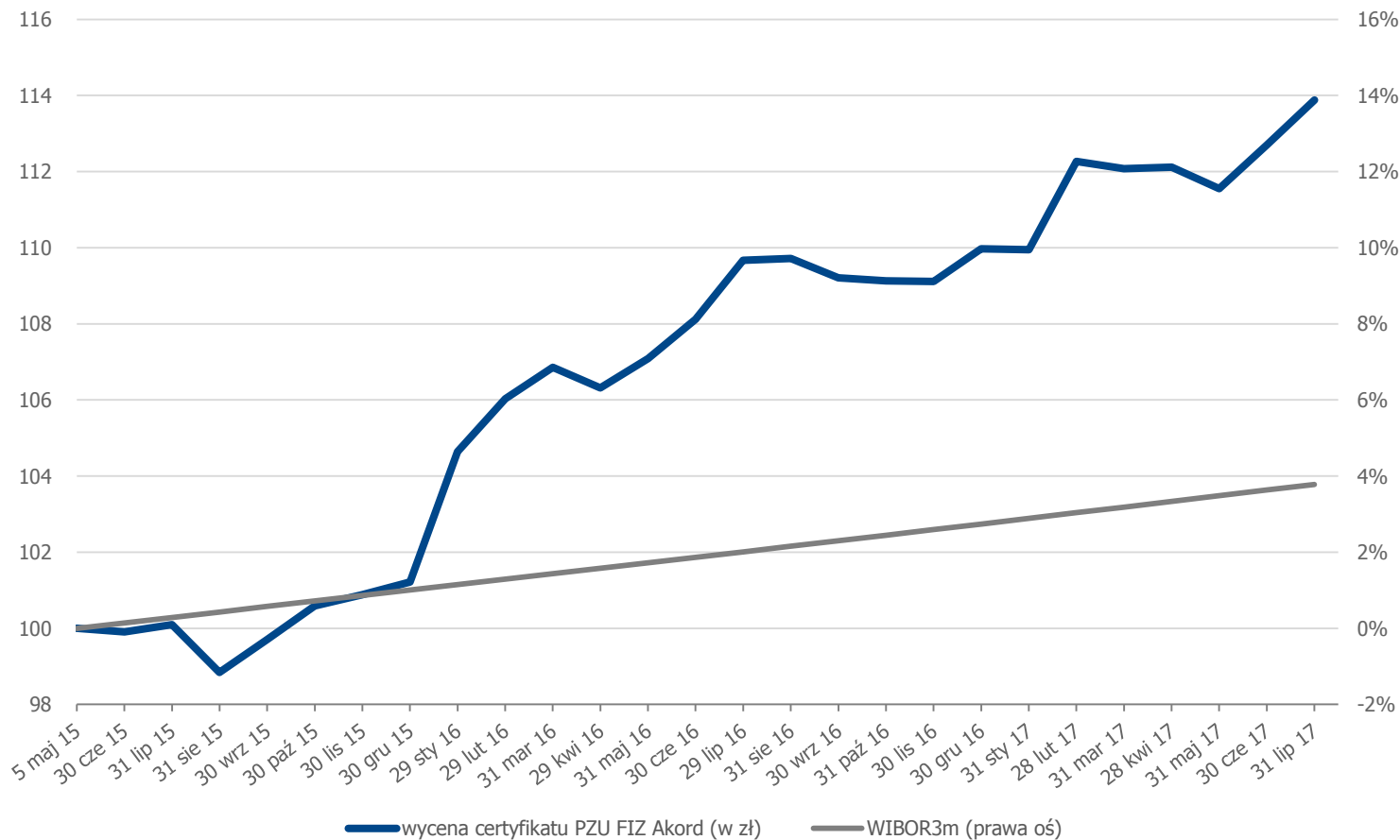
PZU FIZ Akord

Miesięczne wyniki funduszu PZU FIZ Akord:



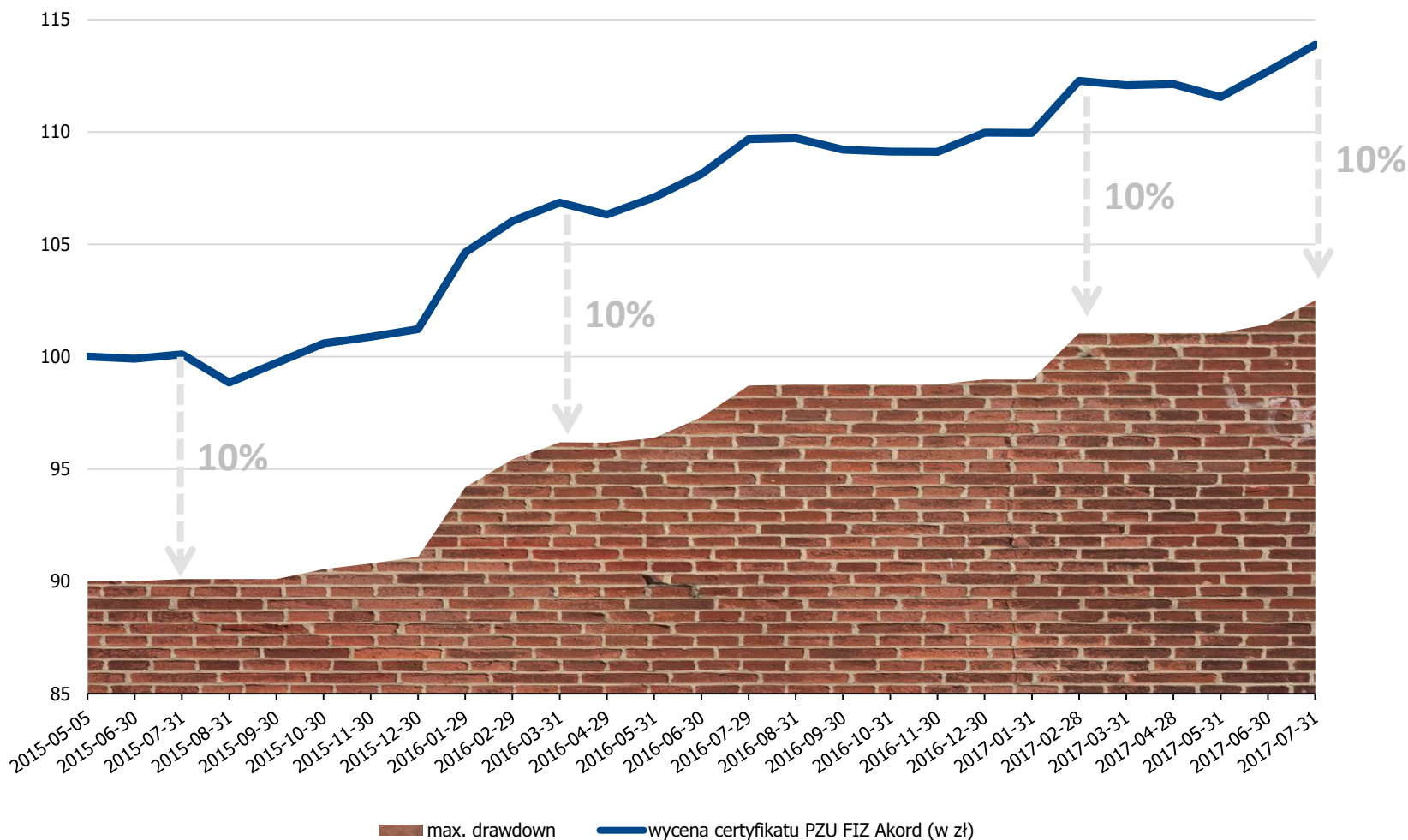
PZU FIZ Akord

Wynik funduszu PZU FIZ Akord vs WIBOR3M



PZU FIZ Akord

Maksymalny historyczny poziom drawdown od rzeczywistej wartości certyfikatu





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

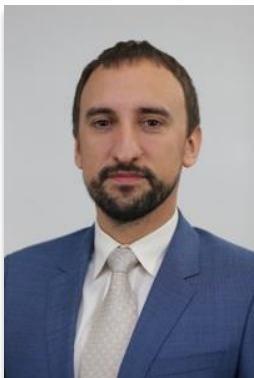
Płynność – bazowanie na instrumentach finansowych pozwalających na codzienne kontrolowanie ryzyka

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 11 388zł

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

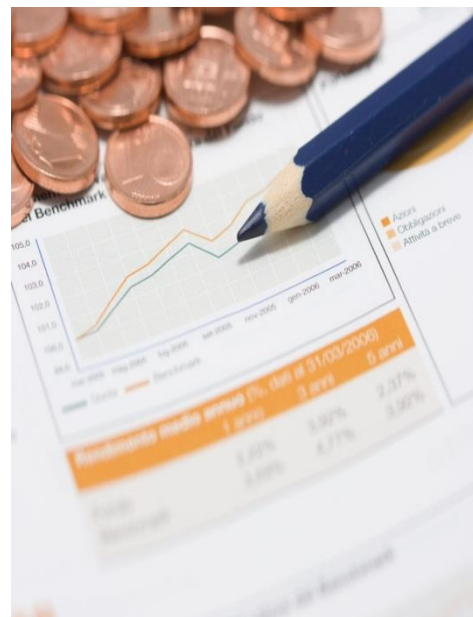


PZU FIZ Akord - podstawowe parametry funduszu

Oznaczenie certyfikatów:	Seria O
Charakter emisji:	Publiczna
Czas trwania funduszu:	Nieograniczony
Termin zapisów:	7.08.2017 – 15.09.2017 r. (lub do czasu złożenia zapisów na wszystkie oferowane certyfikaty w serii O)
Cena emisyjna jednego CI serii O:	113,88 zł
Minimalna wartość pojedynczego zapisu na CI:	100 CI x cena emisyjna CI
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie:	Max. 3% w skali roku
Wynagrodzenie zmienne:	20% nadwyżki ponad poziom referencyjny na poziomie WIBOR 3M + 200 bp
Opłata manipulacyjna za wydanie certyfikatów:	Max. 2%
Opłata manipulacyjna za umorzenie certyfikatów:	Brak
Wycena aktywów funduszu:	Miesięczna
Wykup certyfikatów:	Kwartalnie - podstawę wykupu stanowi pisemne żądanie uczestnika złożone najpóźniej na 21 dni przed Dniem Wykupu
Termin przekazania środków z tytułu wykupu CI:	7 dni roboczych od dnia wykupu
Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii O obejmuje:	Co najmniej 100 (słownie: sto) Certyfikatów. Maksymalnie może obejmować wszystkie Certyfikaty serii O

PZU FIZ Akord - wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem

- Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego
- Wynagrodzenie stałe: **3%**.
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.



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 treści niniejszego materiału 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, 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, www.aliorbank.pl, www.cdmpekao.com.pl, www.bossa.pl, www.dmbh.pl, www.mdm.pl, www.ipopemasecurities.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