

Szanowni Państwo,

Przekazuję na Państwa ręce raport roczny PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord (dalej „Fundusz”) za 2018 rok.

Elementem składowym raportu jest między innymi sprawozdanie z działalności Funduszu w roku 2018 oraz roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2018 rok, w którym znajdziecie Państwo informacje o głównych składnikach lokat Funduszu.

Stopa zwrotu Funduszu (rozumiana jako procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym) liczona na podstawie cen certyfikatów publikowanych w dniach wyceny, zgodnie ze statutem Funduszu, wyniosła w 2018 roku 0,09%. Należy zwrócić uwagę, że poprzedni, 2018 rok, był niezwykle trudny dla większości strategii i funduszy inwestycyjnych. Zdecydowana większość klas aktywów na wszystkich rynkach na świecie notowała spadki. Według wyliczeń jednego z banków inwestycyjnych, uwzględniając 70 analizowanych klas instrumentów inwestycyjnych z różnych obszarów, aż 63 miało negatywne stopy zwrotu. Był to historycznie najgorszy pod tym względem rok od 117 lat!

Fundusz PZU FIZ Akord, swoim dodatnim wynikiem za 2018 rok udowodnił sprawność działania kontroli ryzyka oraz mechanizmów dążących do ochrony kapitału, co pozwoliło mu za 2018 rok zająć 3. miejsce wśród wszystkich polskich funduszy o charakterze absolutnej stopy zwrotu, dostępnych dla klienta detalicznego. Przejście przez 2018 rok „suchą nogą” powinno nam pozwolić lepiej wykorzystać okazje, które będą pojawiały się w 2019 roku.

W 2018 roku Fundusz zgodnie z polityką inwestycyjną lokował aktywa na wielu klasach aktywów, stosując zarówno strategię typu long, jak i short.

Aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe emitowane przez rządy, w tym przede wszystkim krajów rozwijających się o dobrze rozpoznanym ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność. Dobór obligacji odbywał się głównie w oparciu o analizę fundamentalną danego kraju oraz o prognozy zachowania rynku stóp procentowych.

Jednocześnie aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując pochodne instrumenty zabezpieczające. Stosowano także strategię na zmianę nachylenia krzywych stóp procentowych na rynku swap oraz zajmowano pozycje walutowe na parach różnych walut obcych lub także w stosunku do kursu PLN. Pozycje walutowe Funduszu były zabezpieczane w zależności od celów i potrzeb inwestycyjnych.

Realizowane również były strategię „long-short” polegające na zakupie określonego papieru lub portfela papierów wartościowych, przy jednoczesnej sprzedaży innego papieru, portfela papierów wartościowych lub kontraktów terminowych, mające na celu wygenerowanie pozytywnej stopy zwrotu bez względu na sytuację na rynku. W szczególności dotyczyło to inwestycji w waluty.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Proces inwestycyjny odbywa się w reżimie ścisłego przestrzegania ryzyka inwestycyjnego w celu ograniczania potencjalnych strat. Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Zapraszając Państwa do lektury rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, chciałbym podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółkę Akcyjną i



zapewnić, że dokładamy wszelkich starań, aby inwestycja w Fundusz przyniosła Państwu możliwie najwyższe w obecnych warunkach rynkowych stopy zwrotu.

Z poważaniem,

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu

.....
(*podpis*)

Warszawa, 11 marca 2019 r.