

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami, sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord (dalej: „PZU FIZ Akord” lub „Fundusz”), zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA (TFI PZU SA) w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

W okresie objętym sprawozdaniem stopa zwrotu na certyfikacie inwestycyjnym PZU FIZ Akord wyniosła 5,02% w skali roku. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 112,70 zł a wartość aktywów netto 142 770 tys. zł.

Pierwsze półrocze 2017 r. na rynkach akcji można uznać za udany – indeksy giełdowe, zarówno w USA (gdzie były rekordy), poprzez europejskie rynki rozwinięte, aż po warszawską giełdę, systematycznie kontynuowały ruch w górę. W dużej mierze działało się tak za sprawą dobrych danych makroekonomicznych płynących z gospodarki światowej oraz gospodarek poszczególnych państw. Skłoniło to nawet ekonomistów do rewizji swoich wcześniejszych przewidywań i podwyższenia prognoz wzrostu PKB. W przypadku Polski z 3,6% do 4% w 2017 r. Powinno to, wraz z rosnącym sentymentem do emerging markets, wspierać polski rynek akcji – indeks WIG znajduje się na drodze do rekordu wszech czasów.

Cieniem na pozytywnych sygnałach napływających z gospodarek położyły się wydarzenia polityczne i związany z tym wzrost ryzyka. W centrum wydarzeń znalazły się wybory prezydenckie we Francji i pojedynek pomiędzy Marine Le Pen, przewodniczącą nacjonalistycznego Fronu Narodowego, a prawicowym socjalliberałem Emmanuelem Macronem. Zwycięstwo Macrona uspokoiło rynki, ale wtedy na pierwszy plan wysunął się prezydent Donald Trump, wobec którego nie milknęły oskarżenia o jego kontakty z Rosją. Doprowadziło to nawet do szerokiej dyskusji o możliwości uruchomienia procedury impeachmentu. I chociaż nie wydaje się to realne, to sam fakt wystarczył, aby wzmożły się obawy o opóźnienie, a nawet wręcz niemożność, wprowadzenia w życie jego obietnic wyborczych. Chodzi przede wszystkim o reformę systemu podatkowego oraz zwiększenie wydatków infrastrukturalnych. W uspokojeniu nastrojów nie pomagały również wydarzenia na Wyspach Brytyjskich – słabnąca pozycja premier Theresy May i rosnąca niepewność o ostateczny kształt brexitu. Nie pozostało to bez echa na rynki akcji, gdzie w połowie czerwca inwestorzy postanowili zrealizować część zysków powodując tym samym spadki indeksów.

W przypadku rynku długu oczy inwestorów skierowane były przede wszystkim na działania FED-u, który dwukrotnie zdecydował się na podwyżki stop procentowych (marzec i czerwiec). Ostatnia podwyżka była dopiero czwartą, od grudnia 2015 r., i nastąpiła po siedmioletnim okresie najniższych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. W efekcie – po początkowym wzroście – nastąpił powolny spadek rentowności amerykańskich obligacji. Podobnie jak w przypadku rynku akcji, duży wpływ na ten fakt miał zanik wiary w szybkie działania prezydenta Trumpa i jego administracji co do uruchomienia pakietu stymulacyjnego – luzowania polityki fiskalnej i szybkich zmian gospodarczych. Wiele wskazuje na to, że dojdzie do tego najwcześniej w 2018 r.

Kondycja rynku funduszy inwestycyjnych i ich wyniki w II poł. 2017 roku zależą przede wszystkim od:

- sytuacji politycznej – przed nami wybory w Niemczech – ewentualna wygrana Merkel powinna korzystnie wpłynąć na rynki. Co jakiś czas powracają jednak obawy o przedterminowe wybory we Włoszech,
- działań banków centralnych – FED, ECB, BoE zasygnalizowały chęć wyjścia z programów luzowania ilościowego QE. ECB skłania się do stopniowego wygaszania tego programu. Bank Anglii coraz głośniejszymi głosami wspomina o podwyżce stóp procentowych,
- koniunktury panującej na globalnym rynku kapitałowym,



- czynników o charakterze lokalnym – przyszłości OFE czy wysokości inflacji (mającej m.in. wpływ na atrakcyjność depozytów bankowych i rentowność skarbowych papierów wartościowych).

Jesteśmy przekonani, iż szczegółowe informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu, w sposób rzetelny przedstawiają jego sytuację.

Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo TFI PZU SA, dokonując inwestycji w PZU FIZ Akord.

Uprzejmie przypominamy, że na stronie pzu.pl znajdują Państwo szczegółowe informacje na temat oferty TFI PZU SA. Na stronie tej znajduje się także aktualna lista dystrybutorów naszych produktów.


Zapraszamy również do kontaktu z naszym Towarzystwem za pośrednictwem Infolinii 801 102 102 lub 801 102 104. Informacje można również wysłać na adres e-mail: tfi.sprzedaz@pzu.pl.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:


Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)


Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.