



# PZU FIZ Akord

Warszawa, 2015 r.  
TFI PZU



## Sytuacja gospodarcza na świecie

---



**Czy dzisiaj jest łatwo inwestować  
na rynku finansowym?**





# PZU FIZ Akord

---

**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 (podejście Top-Down).

**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.**

## Rygorystyczna kontrola ryzyka inwestycji:

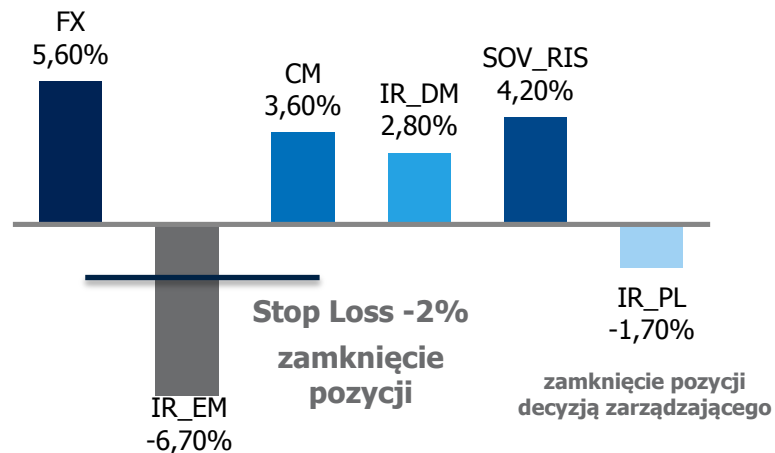
- Preferowanie aktywów w portfelu dobieranych pod względem zapewnienia maksymalnej płynności oraz dążenie do ograniczenia ewentualnego spadku wartości kapitału max. na poziomie -10% rocznie (**kontrola drawdown poprzez liquidity preference**)
- Obowiązkowe ustalenie dla każdej pozycji (inwestycji) **Stop Loss**, czyli automatycznego zamknięcia transakcji w momencie, gdy jej wartość wzrośnie lub spadnie do określonego poziomu
- Bieżące określanie wpływu poszczególnych klas aktywów i pozycji portfela na wynik Funduszu (**atrybucja wyników**)
- Możliwość porównania ryzyka między różnymi klasami aktywów poprzez stosowanie miary ryzyka **Value at Risk (VaR)**

## Podstawowe założenia dotyczące polityki inwestycyjnej:

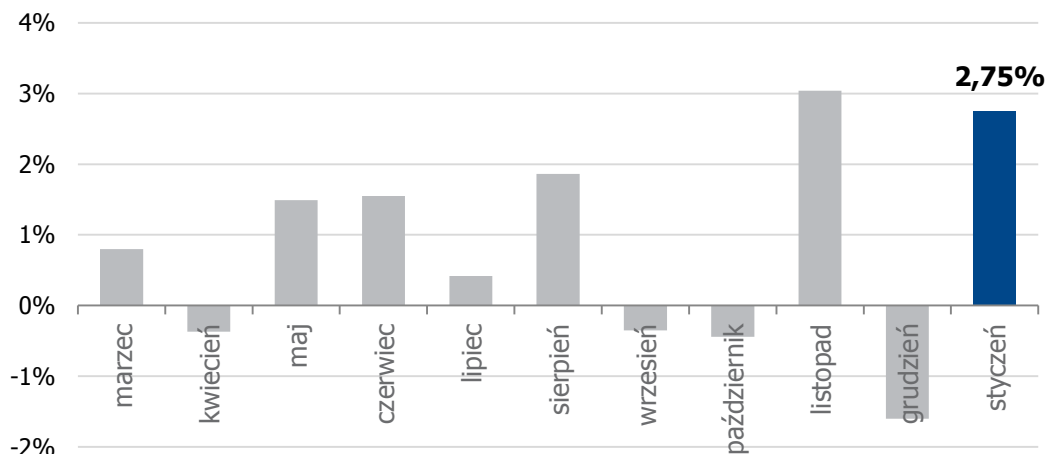
- dopuszczalny znaczący stopień koncentracji lokat,
- inwestowanie w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych,
- aktywne zarządzanie - skład portfela FIZ będzie podlegał zmianom zarówno jeżeli chodzi o rodzaje wykorzystywanych instrumentów, jak i geograficzny i sektorowy podział lokat,
- istotne znaczenie przy doborze lokat będzie stanowić możliwość szybkiego wycofania się z inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na aktywa FIZ.

# PZU FIZ Akord – przykład atrybucji wyniku

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



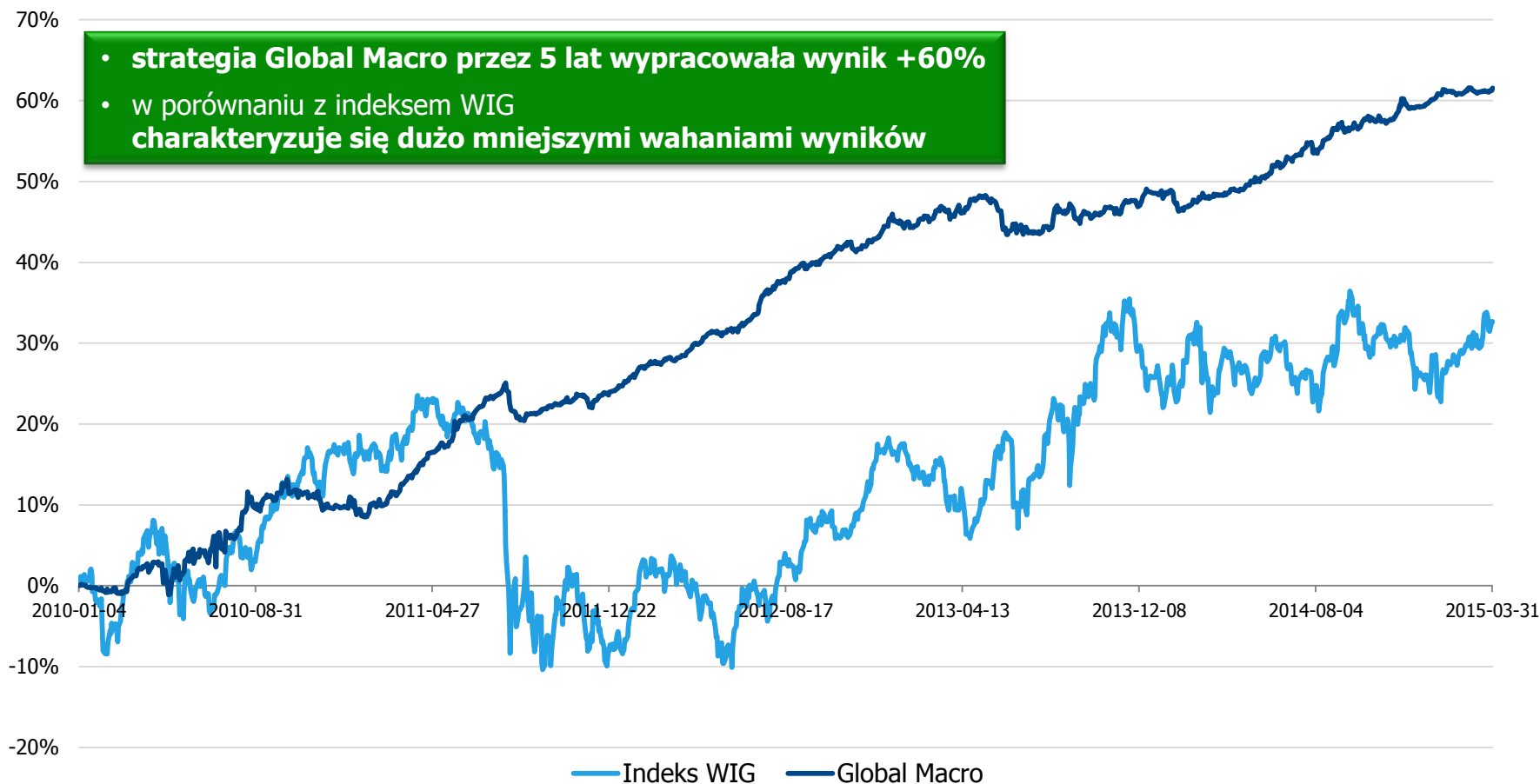
**FX:** transakcje na rynku walutowym (forex)  
**IR\_EM:** transakcje na stopę procentową krajów rozwijających się  
**CM:** transakcje na towarowych instrumentach pochodnych  
**IR\_DM:** transakcje na stopę procentową krajów rozwiniętych  
**SOV\_RIS:** euroobligacje (obligacje rządowe denominowane 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

# Strategia PZU Global Macro – wyniki

## Historyczne wyniki strategii zastosowanej w PZU FIZ Akord

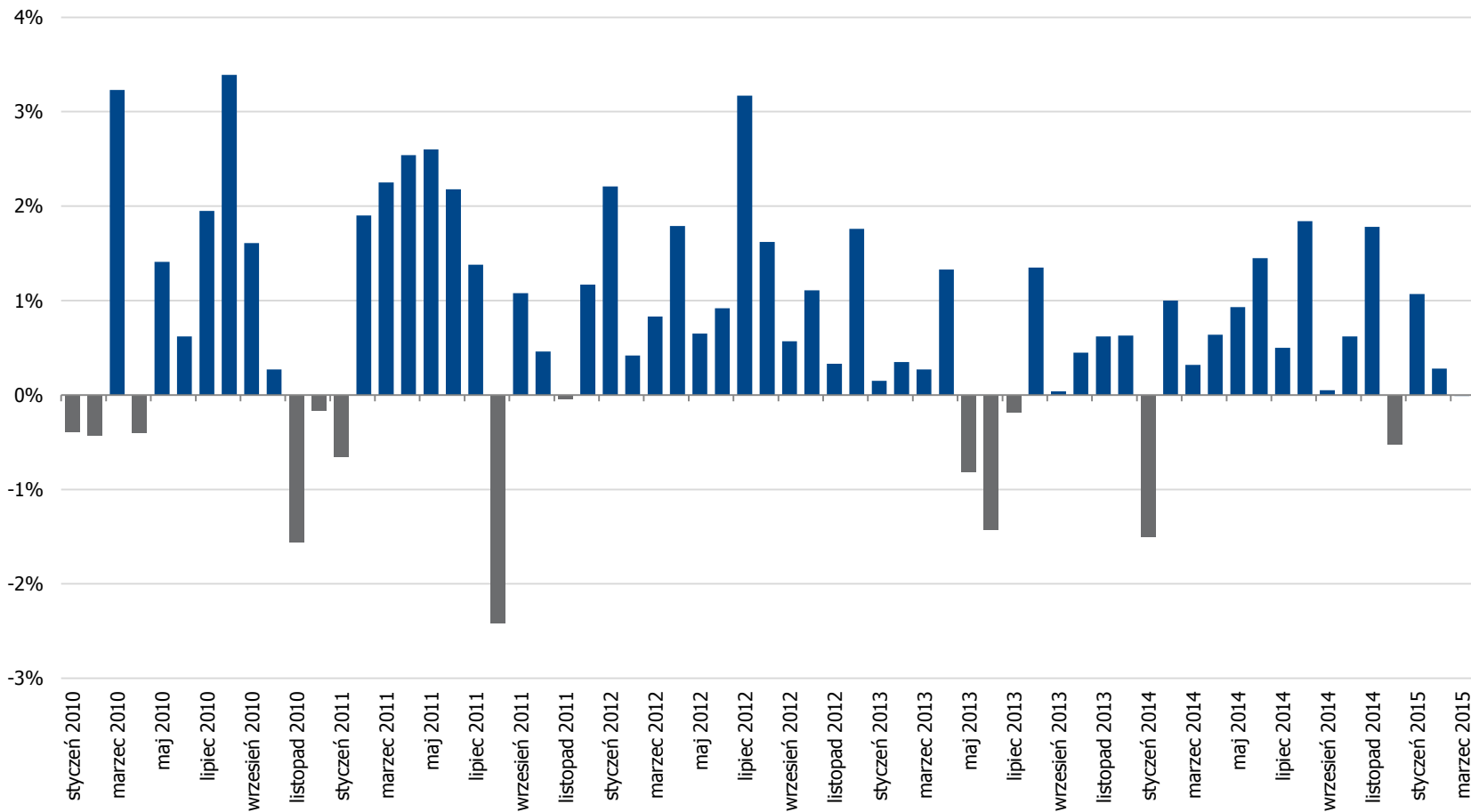


**Dane za okres: styczeń 2010 – marzec 2015**

Źródło: TFI PZU SA oraz [www.stooq.pl](http://www.stooq.pl); Opracowanie własne TFI PZU

# Strategia PZU Global Macro – wyniki cd.

## Historyczne wyniki strategii zastosowanej w PZU FIZ Akord



**Dane za okres: styczeń 2010 – marzec 2015**

Źródło: opracowanie własne TFI PZU



## PZU FIZ Akord – harmonogram emisji certyfikatów

**Prospekt emisyjny zakłada przeprowadzenie emisji certyfikatów inwestycyjnych PZU FIZ Akord, zgodnie z poniższym harmonogramem:**

Seria	Termin przyjmowania zapisów
A	5 – 28 maja 2015 r.
B	20 lipca – 5 sierpnia 2015 r.
C	emisja odwołana
D	10 – 28 września 2015 r.
E	23 października – 10 listopada 2015 r.
F	25 listopada – 15 grudnia 2015 r.
G	4 – 25 stycznia 2016 r.
H	9 lutego – 2 marca 2016 r.
I	17 marca – 12 kwietnia 2016 r.

- Przydział certyfikatów zostanie dokonany nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia zapisów
- Wydanie certyfikatów następuje poprzez ich zapisanie na rachunku maklerskim albo w Rejestrze Sponsora Emisji
- Certyfikaty będą rejestrowane pod jednym kodem ISIN w odniesieniu do wszystkich serii certyfikatów Funduszu
- Fundusz ubiegać się będzie o dopuszczenie certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym GPW





## PZU FIZ Akord – podstawowe parametry Funduszu

<b>Czas trwania Funduszu:</b>	<b>nieograniczony</b>
<b>Cena emisyjna 1 certyfikatu serii D:</b>	<b>98,72 zł</b>
<b>Minimalny pojedynczy zapis:</b>	<b>100 certyfikatów</b> (ok. 10.000 zł + opłata manipulacyjna) *
<b>Opłata manipulacyjna za wydanie certyfikatów:</b>	<b>max. 2%</b>
<b>Wynagrodzenie stałe za zarządzanie:</b>	<b>max. 3% rocznie</b>
<b>Wynagrodzenie zmienne:</b>	<b>20% nadwyżki ponad benchmark</b> nominalnie na poziomie WIBOR 3M + 200 bp
<b>Wycena aktywów Funduszu:</b>	<b>miesięczna</b>
<b>Wykup certyfikatów:</b>	<b>kwartalnie</b> - podstawę wykupu stanowi pisemne żądanie złożone najpóźniej na 21 dni przed Dniem Wykupu **
<b>Opłata manipulacyjna za wykupienie certyfikatów:</b>	<b>brak</b>
<b>Cena wykupu certyfikatów:</b>	<b>WANCI</b> , wartość aktywów netto przypadających na certyfikat według wyceny z Dnia Wykupu
<b>Termin przekazania środków z tytułu wykupu certyfikatów:</b>	<b>niezwłocznie</b> , nie później niż 7 dnia roboczego po Dniu Wykupu

\*) Wpłaty należy dokonywać najpóźniej do ostatniego dnia zapisów. Za dzień wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wymaganej wysokości zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły przelewem na rachunek dystrybutora. Niedokonanie wpłaty w terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty skutkuje nieważnością złożonego zapisu (w całości).

\*\*) Fundusz dokonuje wykupu certyfikatów w ostatni dzień giełdowy: marca, czerwca, września i grudnia każdego roku. W przypadku zgłoszenia do wykupu więcej niż 20% ogólnej liczby certyfikatów, Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji certyfikatów zgłoszonych w żądaniach wykupu. Uczestnik zgłasza żądanie wykupienia certyfikatów w podmiocie prowadzącym jego rachunek, na którym zapisane są certyfikaty.

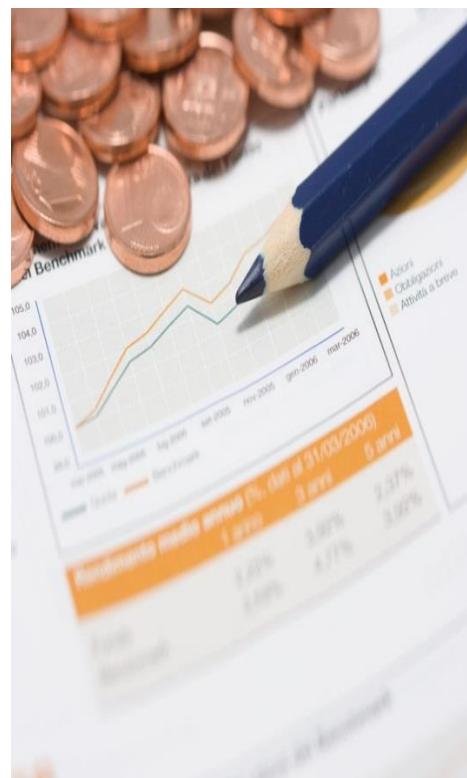


# PZU FIZ Akord

## – 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 naliczane jest każdego Dnia Wyceny od średniej Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny
- Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Funduszem osiągniętych w okresie rozliczeniowym. Z wyjątkiem pierwszego okresu rozliczeniowego, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy
- Wynagrodzenie zmienne opiera się na zasadzie **High Water Mark** i wynosi **20%** z wypracowanej **nadwyżki ponad benchmark** (WIBOR3M + 200 pb)



## PZU FIZ Akord – zarządzający

---

**Tomasz Stadnik**



- Wiceprezes zarządu TFI PZU SA, Chief Investment Officer (CIO)
- Wykształcenie wyższe, absolwent SGH na kierunku finanse i bankowość
- Licencja doradcy inwestycyjnego, licencja maklera papierów wartościowych, osoba autoryzowana przez FSA, certyfikat UKSIP, tytuł FRM nadawany przez Global Association of Risk Professionals
- od 2009 – Dyrektor Biura Papierów Dłużnych i Instrumentów Pochodnych, CIO Rynku Długu, wcześniej jako zastępca dyrektora Biura, zarządzający portfelem instrumentów dłużnych
- od 2007 do 2009 – Director, Co-Head of EM Debt, ABN AMRO Asset Management, Londyn
- od 2005 do 2007 – Vice President, EM Debt, Credit Suisse Asset Management, Londyn
- od 2000 do 2005 – zarządzający, Credit Suisse Asset Management, Warszawa

**Łukasz Stelmasiak**



- Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Finanse i Bankowość
- od IV 2012 - Dyrektor ds. Rynków Globalnych w TFI PZU SA
- od I 2011 do I 2014 - Dyrektor ds. Rynków Globalnych w PZU Asset Management SA, wcześniej zastępca dyrektora Biura Papierów Dłużnych i Instrumentów Pochodnych
- od IX 2009 do XII 2010 - PKO TFI SA, zastępca dyrektora/zarządzający portfelami
- od IX 2005 do II 2009 - Royal Bank of Scotland Plc., Senior Trader Rynków Wschodzących stopy procentowej
- od VII 2004 do VIII 2005 - Bank Pekao SA, Trader Instrumentów Stopy Procentowej
- od XII 2003 do VI 2004 - Bank PKO BP SA, Trader Instrumentów Pochodnych Stopy Procentowej
- od V 2001 do XI 2003 - Kredyt Bank SA, Trader Instrumentów Pochodnych Stopy Procentowej



## PZU FIZ Akord – dlaczego warto zainwestować w Fundusz

---

Bardzo **rygorystyczna kontrola ryzyka** inwestycji

**Unikatowa na polskim rynku strategia inwestycyjna**, zarówno pod względem konstrukcji, jak i dopuszczalnych lokat

**Prawdziwa strategia „absolute return”** a nie udawana „aktywna alokacja”

**Doświadczenie** w zarządzaniu portfelami absolutnej stopy zwrotu dla Grupy PZU

Szerokie spektrum inwestycyjne umożliwia **generowanie dodatnich stóp zwrotu w każdych warunkach rynkowych**

Zaangażowanie znacznych **środków własnych Grupy PZU**

**Inwestycja już od 10.000 zł**

# PZU FIZ Akord – wiedza i doświadczenie Grupy PZU

---

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 ponad 28,4 mld zł)\*



\*Dane IZFiA na dzień 30.04.2015 r.

## TFI PZU SA

al. Jana Pawła II 24

00-133 Warszawa

tel. 022 582 28 99

faks 022 582 21 51

[www.pzu.pl](http://www.pzu.pl)

[TFIPZU-Kontakt@pzu.pl](mailto:TFIPZU-Kontakt@pzu.pl)

TFI PZU SA informuje, że niniejszy materiał ma charakter reklamowy, dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

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.bgzbnpparibas.pl](http://www.bgzbnpparibas.pl), [www.bossa.pl](http://www.bossa.pl), [www.cdmpekao.com.pl](http://www.cdmpekao.com.pl), [www.dmbh.pl](http://www.dmbh.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 osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

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](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.