



INWESTYCJE

PZU INWESTOR
biuletyn kwartalny PPE
Październik 2019

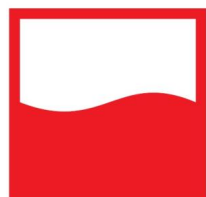


Tomasz Fronczak
Dyrektor Biura Programów
Emerytalno-Oszczędnościowych

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy kolejne wydanie PZU Inwestora adresowanego do uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE), Pracowniczych Planów Oszczędnościowych (PPO) i Grupowych Planów Emerytalnych (GPE) zarządzanych przez TFI PZU.

PPE TFI PZU SA
LAUREAT KONKURSU



TERAZ POLSKA



EUROPEAN ECONOMIC AND SOCIAL COMMITTEE
URZĄD KOMITETU INTEGRACJI EUROPEJSKIEJ
BUSINESS CENTRE CLUB



RYNKI ŚWIATOWE

Choć trzeci kwartał nie był spektakularny, to główne indeksy giełd amerykańskich odnotowały lekkie wzrosty, broniąc rekordowego wyniku od początku roku. Prowadzi to do wniosku, że mimo wysokiego ryzyka politycznego, inwestorzy nie widzą wielu alternatyw dla akcji amerykańskich. Wynika to z relatywnie dobrych na tle reszty świata (przynajmniej do początku października) danych z amerykańskiej gospodarki i ciągle zwiększającej się ilości negatywnie oprocentowanych papierów dłużnych poza USA.

Rynki osiągnęły szczyt w lipcu przed pierwszą obniżką stóp procentowych Fedu, po czym chwiały się w sierpniu, targane doniesieniami z frontu konfliktu handlowego i obawami rychłego nadejścia recesji w USA. Straty zostały odrobione w I połowie września i towarzyszyła temu rotacja z sektorów o największym momentum do „value”. Zmienność nie ograniczyła się do akcji. W sierpniu spadała rentowność papierów skarbowych, zaś po ataku na instalacje rafinerijne w Arabii Saudyjskiej, gwałtownie urosła cena ropy. Chiński yuan przekroczył też psychologiczną granicę 7 wobec dolara. Przez wrzesień rynki się uspokoiły. Rentowność obligacji nieco się poprawiła, zaś ropa oddała gwałtowne wzrosty.

W drugim tygodniu października do Waszyngtonu ma przyjechać chińska delegacja, co budzi pewne nadzieje na odsunięcie kolejnej fali tariff celnych. Pod koniec października rozpoczyna się też sezon wynikowy za III kwartał. Mimo, że konsensus zakłada spadek zysków o 3.1% r/r przy 4.4% wzroście przychodów, uwaga inwestorów skupi się na prognozach spółek na IV kwartał i rok 2020.

Początek października zaskoczył bardzo słabymi danymi ISM dla produkcji w USA (odczyt na poziomie 47.8% za wrzesień), co przywiodło wspomnienie ubiegłego roku, gdy indeks S&P 500 osiągnął szczyt w III kwartale, po

czym osunął się blisko 20% w ciągu kolejnych trzech miesięcy. Teraz sytuacja wygląda inaczej, gdyż słabe dane zwiększają prawdopodobieństwo dalszych obniżek stóp procentowych przez Fed. Nie bez znaczenia pozostaje też sytuacja polityczna w USA, gdzie Izba Reprezentantów wszczęła formalne dochodzenie ws. impeachmentu prezydenta Trumpa. Dotychczasowy przebieg jego prezydentury wskazuje, że w przypadku pojawienia się problemów wewnętrznych, z reguły wygasza on napięcia międzynarodowe. Jeśli doprowadziłoby to do konstruktywnych rozmów z Chińczykami, rynki odetchnęłyby z ulgą.

Michał Jezierski

RYNEK POLSKI

Po słabym sierpniu, we wrześniu inwestorzy spodziewali się silniejszego odbicia na krajowym rynku, natomiast skończyło się jedynie na lekkim odreagowaniu. Głównymi czynnikami ciężącymi na rynkach wschodzących, w tym Polsce, była dalsza aprecjacja waluty amerykańskiej (USD/PLN powyżej 4.00) oraz brak porozumienia handlowego między USA i Chinami. Na sentyment wpływał negatywnie również zbliżający się termin orzeczenia TSUE w sprawie kredytów frankowych.

W konsekwencji w minionym miesiącu indeks WIG wzrósł o 1.02%. Najlepiej zachowały się duże spółki - WIG20 zyskał 1.78%, znacząco słabsze były natomiast spółki o mniejszej kapitalizacji: MWIG40 przecenił się o 1.77% a SWIG80 o 1.14%. Pomimo tej korekty, segment „small capów” nadal może pochwalić się najwyższą stopą zwrotu od początku roku równą 7.4%. Najmocniejszymi sektorami we wrześniu były odzież (+13.5%) i paliwa (+6.5%). Daleko w tyle pozostały telekomunikacje, które oddały część swoich całorocznych wzrostów i przeceniły się o 12.3% oraz segment chemiczny, który spadł o 8.1%. Jeśli chodzi o konkretne spółki to zdecydowanie wyróżniły się akcje LPP i CCC, które wzrosły odpowiednio o +16% i +12% dzięki lepszym od

oczekiwaniom wynikom finansowym. Z mniejszych spółek wyraźnie zyskały Rainbow Tours (+13%) oraz Archicom (+12%). Najmocniej traciły akcje JSW (-27%), m.in. ze względu na dalsze spadki światowych cen węgla koksującego, oraz wspomniane telekomunikacje: Play (-20%), Orange (-13%) i Cyfrowy Polsat (-9%).

Fundamenty polskich spółek wydają się optymistyczne, a wyceny ich akcji mierzone oczekiwanym wskaźnikiem P/E wciąż pozostają bardzo atrakcyjne (bieżące dyskonto do 5-letniej średniej wynosi obecnie 12%, a w relacji do rynków wschodzących 11% i są to poziomy najniższe od kilku lat). Niestety znacząca niepewność co do bieżącego stanu i najbliższej przyszłości gospodarki globalnej zaczyna odbijać się na perspektywach popytu na produkty i usługi polskich eksporterów (choć z drugiej strony sprzyja im ostatnie osłabienie się złotówki). Innym wyzwaniem pozostają rosnące koszty, w tym płace, m.in. ze względu na podniesienie minimalnego wynagrodzenia w 2020 r. o 350 zł i coraz bardziej prawdopodobne zniesienie limitu składek na ZUS w postaci 30-krotności średniego wynagrodzenia.

W najbliższym okresie na rynkach finansowych w dalszym ciągu może utrzymywać się podwyższona zmienność związana z niepewnością co do stanu gospodarki światowej i w konsekwencji co do skali ewentualnych stimulusów monetarnych i fiskalnych. Głównymi źródłami ryzyka pozostaje wynik negocjacji handlowych pomiędzy USA i Chinami, a w Polsce konsekwencje werdyktu TSUE w sprawie kredytów frankowych. W przyszłości sprzyjać polskim akcjom mogłaby poprawa danych makroekonomicznych, szczególnie w sektorze przedsiębiorstw i jednocześnie utrzymanie się wciąż bardzo dobrych nastrojów wśród konsumentów oraz stopniowe zwiększanie aktywności inwestycyjnej przez Pracownicze Programy Kapitałowe.

Zbigniew Rybak



POLSKA i ŚWIAT

We wrześniu kluczowymi wydarzeniami były posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego (EBC) oraz Rezerwy Federalnej USA (FED). Amerykański „bank” zgodnie z oczekiwaniami kolejny raz obniżył stopy procentowe, jednak komunikat po posiedzeniu nie był już mocno gołębi. EBC obniżył stopy procentowe, jednak tylko o 10bps, czyli mniej niż oczekiwał rynek oraz powrócił do programu skupu aktywów. Było to ostatnie posiedzenie pod przewodnictwem M. Dragiego, który bardzo mocno i wyraźnie dał do zrozumienia, że możliwości polityki monetarnej są na wyczerpaniu i następnym krokiem powinny być programy rządowe stymulowania fiskalnego gospodarki. O luzowaniu fiskalnym w Europie słyszymy coraz częściej, ale uważamy, że pojawi się ono dopiero po dalszym pogorszeniu sytuacji gospodarczej. Od początku września mieliśmy do czynienia z rosnącymi rentownościami na rynkach bazowych, a polski rynek podążał w tym samym kierunku, co oznaczało spadek cen.

Po dużym ruchu z ostatnich miesięcy rynki finansowe znalazły poziom stabilizacji. Przed nami kolejna tura rozmów pomiędzy Chinami i USA, a także prognozy i konferencja Międzynarodowego Funduszu Walutowego, po której raczej

trudno spodziewać się pozytywnego scenariusza dla gospodarki światowej. Polski rynek będzie pod wpływem wyroku TSUE (03.10) w sprawie kredytów frankowych, który analiza może mocno zaszkodzić sektorowi bankowemu. Obawy te są już widoczne w wycenie giełdowej polskich banków oraz w słabości złotego. Kolejnym ważnym wydarzeniem, wpływającym na rynek będą wybory w połowie miesiąca. Długoterminowo inwestycje w obligacje, biorąc pod uwagę otoczenie zewnętrzne, uważamy za dobry pomysł, jednak krótkoterminowo może czekać nas relatywnie duża zmienność.

Paweł Kowalski

RYNKI WSCHODZĄCE

Wrzesień był dość spokojnym okresem dla inwestycji w obligacje rynków wschodzących, choć przyniósł dość spore zróżnicowanie pomiędzy poszczególnymi klasami aktywów (HC i LC).

Spready dla obligacji w „twardej walucie” (HC) powoli się zawężały, jednak wzrosty rentowności samych amerykańskich obligacji 10-letnich spowodowały, iż cała klasa aktywów zakończyła miesiąc na minusie (-0,46%). Najgorzej wypadły kraje regionu MENA (Bliski Wschód i Północna Afryka) w związku z ponownym wzrostem napięcia na linii Arabia Saudyjs-

ka-Iran, ale i tu spadki cen nie były zbyt drastyczne (-1,5%).

Natomiast w segmencie obligacji w walutach lokalnych (LC) dominował nastrój obniżek stóp procentowych. Banki centralne w 7 z 18 indeksowych rynków lokalnych podjęły takie decyzje, co wraz z obniżającą się inflacją pozwoliło osiągnąć relatywnie dobre rezultaty. Cała klasa aktywów zakończyła miesiąc z zyskiem 0,96%.

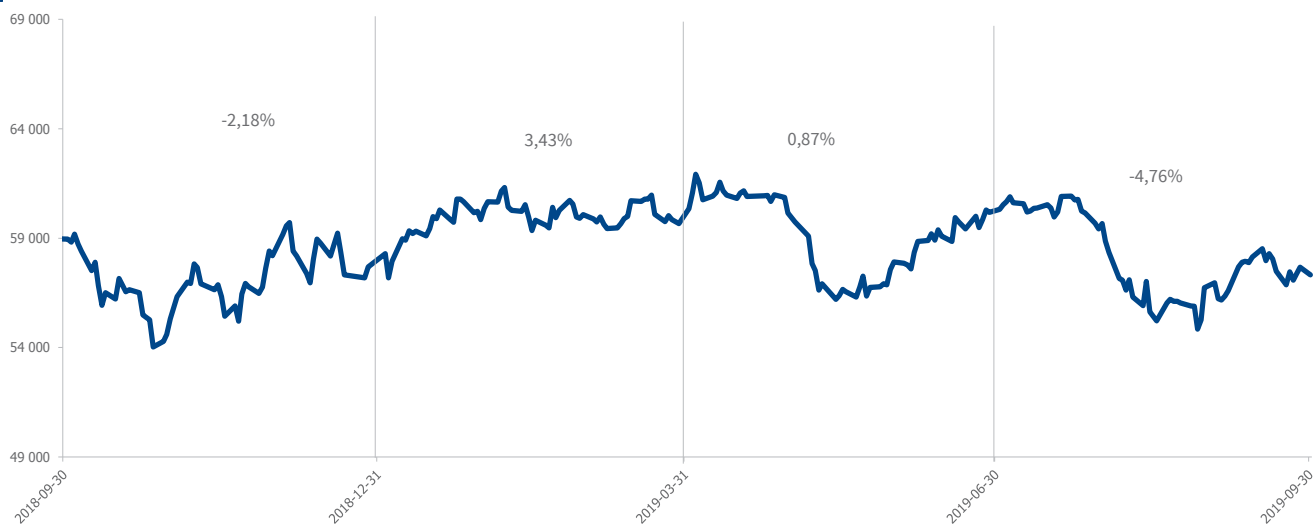
Na większości rynków lokalnych inflacja cały czas zaskakuje niższymi odczytami. Obniżające się dynamiki są silniejsze niż na rynkach rozwiniętych, co wygląda na pewien rodzaj konwergencji. W efekcie w środowisku obniżek stóp przez ECB, czy FED oczekujemy dalszych obniżek stóp procentowych na rynkach wschodzących, co cały czas powinno sprzyjać wypracowywaniu wyników na tej klasie aktywów.

W segmencie obligacji HC natomiast sytuacja wygląda mniej optymistycznie. Pogorszenie wskaźników wyprzedzających gospodarki w Europie i USA stworzyło obraz wzrostu prawdopodobieństwa recesji. W efekcie apetyt na tę klasę aktywów może być mniejszy. Ratunkiem mogą się okazać programy fiskalne, jednak prawdopodobnie najpierw zobaczymy wzrost zmienności.

Jarosław Karpiński

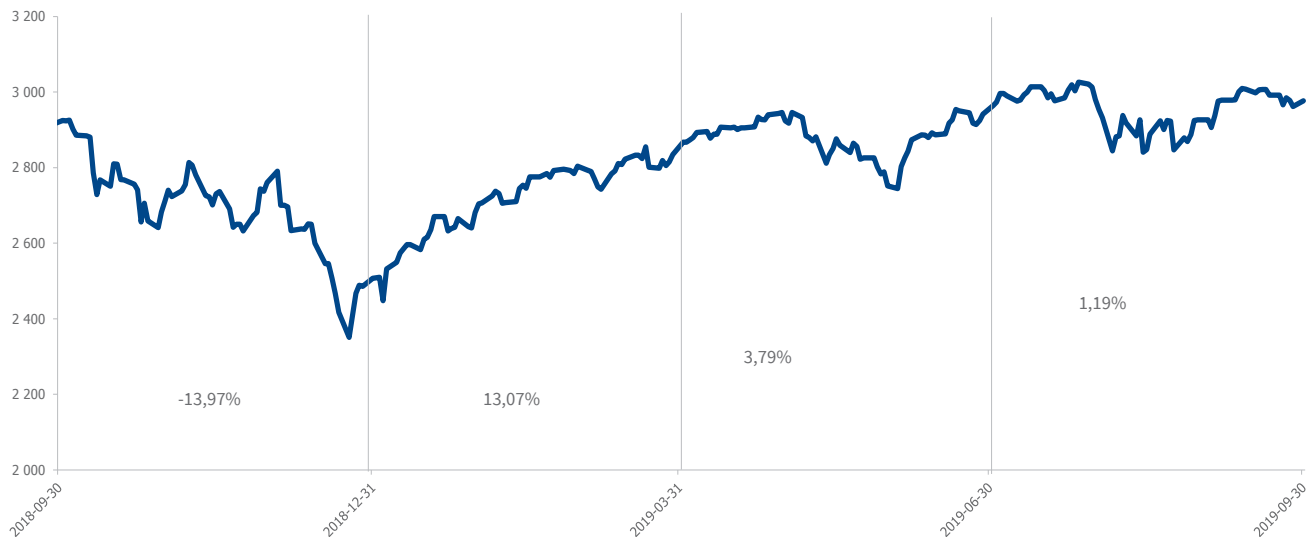


Wykres: Indeks WIG



Źródło: opracowanie własne TFI PZU na podstawie danych stooq.pl

Wykres: Indeks S&P500



Źródło: opracowanie własne TFI PZU na podstawie danych stooq.pl

WYNIKI INDEKSÓW, WALUT I OBLIGACJI W RÓŻNYCH OKRESACH - STAN NA 30.09.2019

Indeksy	1m	6m	12m	YTD
WIG	1,0%	-3,9%	-2,8%	-0,6%
WIG20	1,8%	-6,0%	-4,9%	-4,5%
mWIG40	-1,8%	-10,8%	-11,2%	-5,3%
sWIG80	-1,1%	-3,5%	0,0%	8,6%
DJIA	1,9%	3,8%	1,7%	15,4%
S&P500	1,7%	5,0%	2,2%	18,7%
Nikkei225	5,5%	2,6%	-9,8%	8,7%
FTSE250	2,3%	4,3%	-1,8%	13,9%
DAX	4,1%	7,8%	1,5%	17,7%
CAC40	3,6%	6,1%	3,4%	20,0%

Surowce	1m	6m	12m	YTD
Ropa WTI	-1,9%	-10,1%	-26,2%	19,1%
Złoto	-3,7%	13,4%	23,1%	15,0%
Miedź	1,1%	-12,2%	-8,1%	-2,0%
Bawełna	3,4%	-21,6%	-20,3%	-15,7%
Kukurydza	4,9%	8,8%	8,9%	3,5%
Waluty	1m	6m	12m	YTD
EUR/PLN	-0,1%	1,5%	2,1%	1,9%
USD/PLN	0,8%	4,5%	8,8%	7,2%
CHF/PLN	-0,1%	4,2%	7,0%	5,5%
EUR/USD	-0,8%	-2,8%	-6,1%	-5,0%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU na podstawie danych stooq.pl



WYNIKI INWESTYCYJNE FUNDUSZY TFI PZU (kat. A) - STAN NA 30.09.2019

FUNDUSZ	1m	3m	12m	36m	60m	YTD
PZU Oszczędnościowy (dawniej PZU Gotówkowy)	0,16%	0,60%	2,28%	6,58%	9,95%	1,87%
benchmark	0,12%	0,37%	1,44%	4,44%	7,75%	1,07%
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	1,36%	2,65%	8,15%	10,88%	16,21%	6,73%
benchmark	-0,26%	1,65%	6,00%	11,98%	17,52%	3,83%
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	1,35%	0,67%	3,68%	-1,41%	-5,73%	2,97%
benchmark	0,14%	-0,25%	3,51%	18,93%	10,47%	2,61%
PZU Zrównoważony	1,28%	-1,01%	-0,30%	-0,68%	-5,80%	1,57%
benchmark	0,40%	-1,53%	1,77%	20,53%	2,89%	1,74%
PZU Akcji KRAKOWIAK	1,73%	-4,31%	-9,98%	-13,29%	-28,13%	-4,16%
benchmark	0,94%	-4,24%	-2,30%	25,32%	-10,41%	-0,42%
PZU Aktywny Akcji Globalnych (dawniej PZU Akcji NOWA EUROPA)	1,10%	1,03%	0,68%	3,27%	-5,06%	3,17%
benchmark	0,65%	1,98%	8,04%	40,27%	24,11%	5,98%
PZU Dłużny Aktywny	1,42%	3,42%	8,33%			6,92%
benchmark	-0,26%	1,65%	6,00%			3,83%
PZU Sejf+	0,11%	0,49%	1,79%	5,90%	8,63%	1,46%
benchmark	0,12%	0,37%	1,44%	4,88%	8,76%	1,07%



AKTYWA NETTO W FUNDUSZACH TFI PZU SA - STAN NA 30.09.2019

Fundusz	Wartość aktywów netto (w zł)
PZU FIO Parasolowy	
 PZU Oszczędnościowy (d. PZU Gotówkowy)	1 642 584 439,07
 PZU SEJF+	190 078 441,31
 PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	1 969 787 860,93
 PZU Dłużny Aktywny	135 441 834,03
 PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	2 647 528 810,92
 PZU Zrównoważony	119 865 459,90
 PZU Akcji KRAKOWIAK	714 230 229,28
 PZU Aktywny Akcji Globalnych	27 128 178,32



LIMITY WPŁAT OBOWIĄZUJĄCE W 2019 ROKU

Limity wpłat w 2019 roku

Składki dodatkowe do PPE	21 442,50 zł
IKE	14 295 zł
IKZE	5 718 zł
OFE	142 950 zł* (składka na OFE 2,92%)

* Limit podstawowy naliczania składki do OFE



PPE W GRUPIE PZU - liczba programów, aktywa, liczba uczestników - stan na 30.09.2019

- **liczba programów: 683**
- **Aktywa: 5,9 mld zł**
- **Liczba uczestników: 226,4 tys. osób**



NASZA OFERTA PRODUKTOWA

Pracownicze Programy Emerytalne

- to jedna z najkorzystniejszych form oszczędzania w ramach III filaru.
- możliwość systematycznego gromadzenia pieniędzy na przyszłe świadczenie emerytalne, które będzie zwolnione z podatku od zysków kapitałowych („podatek Belki”)
- Programy tworzone przez pracodawcę na rzecz pracowników.

Grupowe Plany Emerytalne

- dodatkowa forma oszczędzania na cele emerytalne.
- plany tworzone przez pracodawcę na rzecz pracowników.
- szeroka gama subfunduszy
- elastyczna konstrukcja umożliwiająca optymalne dopasowanie do potrzeb pracodawcy i pracownika

Indywidualne Konto Emerytalne

- forma oszczędzania w ramach III filaru
- optymalne programy inwestowania (program rekomendowany i program indywidualny)
- wypłata środków bez płacenia podatku od zysków kapitałowych



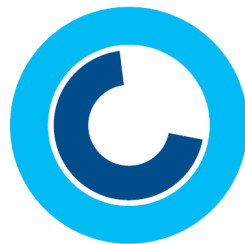
PZU OSZCZĘDNOŚCIOWY (dawniej PZU GOTÓWKOWY)



- dłużne papiery wartościowe o terminie realizacji praw nie dłuższym niż rok oraz instrumenty rynku pieniężnego - **min. 75%**
- pozostałe aktywa - **maks. 25%**



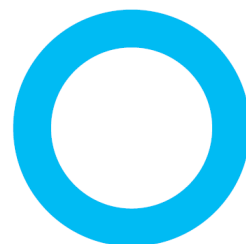
PZU ZRÓWNOWAŻONY



- akcje - **maks. 70%**
- dłużne papiery wartościowe - **min. 30%**



PZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH POLONEZ



- dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego - **maks. 100%**



PZU AKCJI KRAKOWIAK



- akcje - **min. 50%**
- pozostałe aktywa



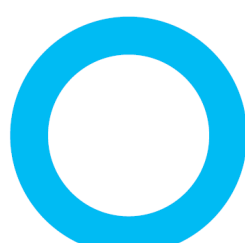
PZU STABILNEGO WZROSTU MAZUREK



- dłużne papiery wartościowe - maks. 100%
- akcje oraz prawa do akcji spółek - maks. 40%



PZU AKTYWNY AKCJI GLOBALNYCH (dawniej PZU Akcji NOWA EUROPA)



- akcje / dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego - **maks. 100%**



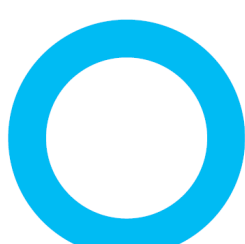
PZU Dłużny Aktywny



- dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego - **min. 50%**
- pozostałe aktywa



PZU Sejf+



- dłużne instrumenty finansowe (np. obligacje, bony skarbowe, depozyty bankowe), w tym maks. 30% obligacji korporacyjnych - **maks. 100%**



KONTAKT

TFI PZU SA

Biuro Programów Emerytalno-Oszczędnościowych

Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

tel. 022 582 28 99; faks 022 582 21 51

www.pzu.pl/tfiPPE

ppe@pzu.pl

ppo@pzu.pl

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospektach informacyjnych funduszy inwestycyjnych publicznie dostępnych na stronie pzu.pl, w siedzibie TFI PZU SA (al. Jana Pawła II 24, Warszawa) oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów funduszy dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Wybrane subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub inne podmioty wskazane w statutach funduszy.

W związku z faktem, że:

1. aktywa PZU Akcji Rynków Rozwiniętych są lokowane w tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego tego subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością,

2. aktywa PZU Akcji Rynków Wschodzących są lokowane w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na zmiany kursów akcji i indeksów akcji rynków wschodzących (m. in. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, głównie funduszy indeksowych typu Exchange Traded Funds, akcje, kwity depozytowe, instrumenty pochodne) wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego tego subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością,

3. znaczna część Aktywów PZU Akcji Spółek Dywidendowych lokowana jest w udziałowe papiery wartościowe (akcje), wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością,

4. aktywa PZU Dłużnego Rynków Wschodzących są lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw nienależących do grupy zaawansowanych gospodarek, których lista jest publikowana przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, oraz wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością.

Niniejsza informacja upowszechniana jest w celu reklamy lub promocji usług TFI PZU SA, przy czym nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi lub nabycia jednostek uczestnictwa funduszy.

Prezentowane wyniki oparte są na historycznych danych dotyczących wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i nie stanowią obietnicy na przyszłość. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz wysokości pobranych przez fundusz opłat manipulacyjnych. Niniejszy dokument nie stanowi rekomendacji. Wszelkie decyzje inwestycyjne Klient podejmuje samodzielnie.

Jeżeli w treści informacji nie wskazano inaczej, dane prezentowane są na podstawie wyliczeń TFI PZU SA.

Prawa autorskie do niniejszego biuletynu przysługują TFI PZU SA z siedzibie w Warszawie. Żadna z części tego materiału nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Oferta ta nie może być odtwarzana lub przetrzymywana w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym. Wykorzystywanie jej przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody Towarzystwa lub w inny sposób naruszający przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

Tabela opłat dostępna jest na stronie pzu.pl, w siedzibie TFI PZU SA (al. Jana Pawła II 24, Warszawa) oraz w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

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.

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.

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.



Notowania TFI PZU SA