

Informacja
reklamowa



POZNAJ FUNDUSZ

PZU Dłużny Korporacyjny – obligacyjny selekcjoner

Materiał dla klientów



Uruchomiony z końcem 2024 r. PZU Dłużny Korporacyjny to pod wieloma względami brat bliźniak popularnego funduszu globalnych obligacji korporacyjnych z oferty TFI PZU. Nowy fundusz koncentruje się jednak na obligacjach polskich firm – chociaż jego portfel może zostać „doprawiony” papierami dłużnymi zagranicznych emitentów i na stałe posiada komponent płynnościowy złożony z obligacji skarbowych.

W procesie zarządzania PZU Dłużnym Korporacyjnym szczególną wagę przykładamy do analizy jakości kredytowej spółek, stawiając przede wszystkim na obligacje emitentów o niższym ryzyku kredytowym.

W CO INWESTUJE NASZ FUNDUSZ

PZU Dłużny Korporacyjny to aktywnie zarządzany fundusz obligacyjny inwestujący głównie w obligacje przedsiębiorstw, tzw. obligacje korporacyjne.

Obligacje korporacyjne to...

...jedną z popularnych form pozyskiwania kapitału przez przedsiębiorstwa – stanowiącą alternatywę dla kredytów bankowych oraz emisji akcji na giełdzie. Inwestorzy mogą na nich zarobić więcej niż na obligacjach skarbowych, zyskując premię za ryzyko kredytowe emitenta – domyślnie wyższe niż w przypadku Skarbu Państwa.

Obligacje korporacyjne stanowią co najmniej 70% aktywów netto funduszu. Pozwala to zachować rozsądny balans pomiędzy potencjałem zysku, a płynnością, która daje zarządzającemu funduszem większą swobodę działania – pozwala szybko reagować na niekorzystne zmiany rynkowe lub dynamicznie wykorzystywać nadarżające się okazje.



- obligacje korporacyjne – min. 70%
- obligacje skarbowe – maks. 30%

Zysk z obligacji korporacyjnych: Polska vs. świat

- W Polsce zysk z obligacji, tzw. kupon, jest uzależniony od zmiennej stawki WIBOR powiększonej o marżę. Wysokość tej marży zależy m.in. od ratingu kredytowego emitenta (kondycji finansowej) i rynkowego popytu.
- Na świecie dominuje stała stopa oprocentowania, dlatego zagraniczne obligacje są bardziej wrażliwe na otoczenie makro i ryzyko stopy procentowej.



PZU Dłużny Korporacyjny koncentruje się na obligacjach i innych instrumentach dłużnych emitowanych przez spółki z siedzibą w Polsce.

Rynek obligacji korporacyjnych w Polsce jest obecnie dużo dojrzałszy niż dawniej – większy (liczba i wartość emisji) i bardziej płynny. Uwzględniając wielkość naszej gospodarki, wciąż ma jednak potencjał do dalszego rozwoju.

Wśród krajowych emitentów dominują banki – co wynika z nałożonych na nie wymogów kapitałowych związanych z podniesieniem bezpieczeństwa kapitałowego sektora. Obligacje jako źródło finansowania działalności i rozwoju chętnie wykorzystują także spółki z innych branż, w tym deweloperzy, firmy leasingowe, paliwowe i energetyczne.

Rynek obligacji korporacyjnych w Polsce

~100 mld zł

Źródło: Catalyst. Wartość obligacji korporacyjnych w PLN i EUR wyemitowanych przez polskie spółki (czerwiec 2025).

Fundusze inwestycyjne w Polsce, w tym PZU Dłużny Korporacyjny, stosują modelowe oraz rynkowe wyceny obligacji korporacyjnych. Uwzględniają one na bieżąco wszystkie napływające dane, co pozwala rzetelnie i szybko ocenić kondycję poszczególnych emitentów oraz ryzyko związane z konkretną inwestycją. W odróżnieniu od stosowanej w przeszłości wyceny „liniowej” powoduje to, że wartość inwestycji podlega większym wahaniom. W zamian pozwala uniknąć dużych „zabków” na wykresie funduszu, gdy któryś z emitentów wpadnie w finansowe tarapaty.



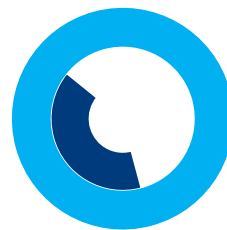
W przypadku zidentyfikowania ponadprzeciętnego potencjału zysku fundusz może inwestować również w obligacje korporacyjne zagranicznych emitentów. Potencjał ten może wynikać między innymi z wyższego kuponu odsetkowego, spreadu (tj. premii za ryzyko w stosunku do obligacji skarbowych) albo nieefektywności walutowych (korzyści wynikających z zabezpieczenia inwestycji w walucie obcej do PLN).



Fundusz PZU Dłużny Korporacyjny na stałe utrzymuje poduszkę płynnościową w postaci obligacji skarbowych, np. zmiennokuponowych (WZ). W okresach szczególnie atrakcyjnej relacji potencjalnego zysku do ryzyka fundusz może dodatkowo stosować dźwignię finansową (tzw. lewar), aby uzyskać dodatkową ekspozycję na te instrumenty.

Płynność portfela jest niezwykle istotna, ponieważ polski rynek obligacji korporacyjnych, pomimo dynamicznego rozwoju w ostatnich latach, wciąż jest „płytszy” niż największe światowe rynki. Brak dostatecznie dużej płynności, tj. obrotów generowanych przez kupujących i sprzedających, może utrudniać sprzedaż obligacji na rynku wtórnym – w szczególności w okresie rynkowych zawirowań.

Obligacje korporacyjne emitowane przez krajowe spółki oraz obligacje Skarbu Państwa stanowią łącznie minimum 60% portfela funduszu.



- emitenci krajowi – min. 60%
- emitenci zagraniczni – maks. 40%



Inwestowanie w obligacje przedsiębiorstw (w przeciwieństwie do spekulacji) wymaga zachowania odpowiedniego balansu pomiędzy potencjałem zysku a ryzykiem emitenta. **W procesie selekcji składników portfela funduszu PZU Dłużny Korporacyjny koncentrujemy się na obligacjach korporacyjnych solidniejszych spółek.**

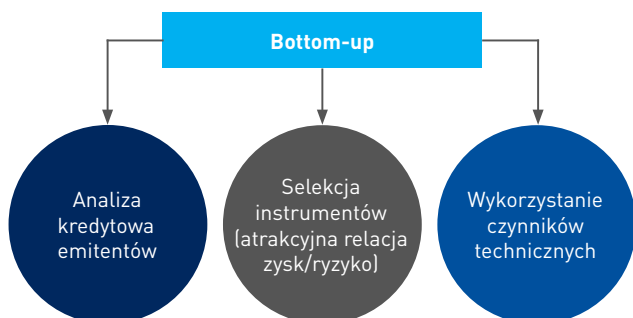
- **Ratingi:** Przy budowie portfela koncentrujemy się na **obligacjach z ratingiem inwestycyjnym (głównie od A+ do BBB-), których emitentów cechuje niskie ryzyko niewypłacalności.** W sprzyjających warunkach rynkowych wykorzystujemy również potencjał obligacji wysokodochodowych (high yield), których wśród emitentów z Polski jest całkiem sporo.
- **Duracja:** Dla inwestora posiadającego kapitał w funduszu obligacyjnym, który na bieżąco musi uwzględniać rynkową wartość danej obligacji, istotna jest „duracja zmodyfikowana”, która mierzy wrażliwość funduszu, na zmiany stóp procentowych. **WPZU Dłużnym Korporacyjnym zmodyfikowana duracja nie może przekraczać 5.** W praktyce ryzyko stopy procentowej powinno być niższe niż w PZU GOK ze względu na większy udział polskich obligacji korporacyjnych z kuponem opartym o zmienną stawkę WIBOR.

PZU Dłużny Korporacyjny może mieć w portfelu obligacje polskich oraz zagranicznych spółek w walutach obcych, jak euro (EUR) czy dolar (USD). Daje nam to elastyczność w uzyskiwaniu ekspozycji na różne segmenty rynku oraz dobieraniu do portfela obligacji konkretnych firm – np. w przypadku braku emisji w złotym. Obligacje w walutach obcych mogą też oferować wyższą premię niż analogiczne obligacje w krajowej walucie.

JAK PODCHODZIMY DO ZARZĄDZANIA?

Proces inwestycyjny funduszu jest dostosowany do specyfiki polskiego rynku obligacji korporacyjnych – dominacji zmiennego kuponu opartego o WIBOR, niższej niż na światowych rynkach płynności czy braku zewnętrznych ratingów dla dużej części krajowych spółek. Co to oznacza?

W PZU Globalnym Obligacji Korporacyjnym większy nacisk kładziemy na analizę makro – aktywnie zarządzając ryzykiem stopy procentowej, dostosowując ryzyko kredytowe portfela do perspektyw gospodarczych, dokonując rotacji sektorowej i geograficznej. **W PZU Dłużnym Korporacyjnym również bierzemy te elementy pod uwagę, ale ze względu na rzadszą rotację składników portfela więcej uwagi poświęcamy selekcji spółek (analiza bottom-up).**



W ramach analizy kredytowej szczegółowo prześwietlamy emitentów i ich otoczenie rynkowe. Gdy mamy już przekonanie do konkretnego emitenta, poszukujemy emitowanych przez niego obligacji o najlepszej relacji potencjalnego zysku do ryzyka, wykorzystując czynniki techniczne, np. różnice w premiach dla emisji w różnych walutach (np. PLN vs. EUR) albo o krótszych i dłuższych terminach zapadalności.

Jak konkretnie prześwietlamy emitentów i oceniamy ich wiarygodność kredytową? **W TFI PZU bazujemy na wewnętrznym systemie ratingów kredytowych, przypisywanych emitentom obligacji.** Do jego zasilania wykorzystujemy ratingi zewnętrzne i wewnętrzne.

Ratingi zewnętrzne

(nadane przez uznane międzynarodowe agencje ratingowe)

Przy korzystaniu z ratingów zewnętrznych na potrzeby ustalenia ratingu wewnętrznego korzystamy z najaktualniejszych ocen o charakterze długoterminowym i międzynarodowym (pozwalając na porównanie wiarygodności emitenta z firmami z całego świata). Zewnętrzne ratingi są też na bieżąco monitorowane.

Ratingi wewnętrzne TFI PZU

(opracowywane na podstawie autorskiego modelu)

Emitenci obligacji, którzy nie mają ratingu nadanego przez uznaną międzynarodową agencję ratingową – jak wiele polskich spółek – podlegają ocenie kredytowej przez TFI PZU. Ocena obejmuje czynniki:

- jakościowe: doświadczenie na rynku, siła nabywców i dostawców, apetyt na ryzyko, dywersyfikacja produktów etc.;
- ilościowe: poziom zadłużenia, płynności, pokrycie odsetek, rentowność, skala działalności.

DLA KOGO JEST TEN FUNDUSZ?

PZU Dłużny Korporacyjny to fundusz dla osób, które chcą zarabiać więcej niż na obligacjach skarbowych, w zamian godząc się na wyższe ryzyko kredytowe. Proporcje poszczególnych klas aktywów w portfelu funduszu są podporządkowane maksymalizacji potencjału zysku przy zachowaniu niskiego ryzyka (2 w skali SRI) oraz płynności – szczególnie istotnej w przypadku strategii koncentrującej się na Polsce.

1 bardzo niskie	2 niskie	3 średnio niskie	4 średnie	5 podwyższone	6 wysokie	7 bardzo wysokie
-----------------------	-------------	------------------------	--------------	------------------	--------------	------------------------

NOTA PRAWNA

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentem zawierającym kluczowe informacje (KID). Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. PZU Dłużny Korporacyjny ani TFI PZU SA nie gwarantują, że zrealizujesz założony cel inwestycyjny lub uzyskasz określony wynik inwestycyjny. Należy liczyć się z możliwością utraty wpłaconych środków. Wyniki inwestycyjne, które Subfundusz osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą, że Subfundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości. Do dnia 30 grudnia 2024 r. Subfundusz działał pod nazwą PZU Akcji Globalnych Trendów. Z dniem 30 grudnia 2024 r. nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu. Wyniki inwestycyjne za wcześniejszy okres dotyczą okresu, w którym Subfundusz prowadził odmienną politykę inwestycyjną. Informacje o Funduszu oraz szczegółowy opis czynników ryzyka znajdziesz w prospekcie informacyjnym na in.pzu.pl. KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na in.pzu.pl. Prospekt i KID są w języku polskim. Subfundusz jest zarządzany aktywnie. Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, a nie aktywów będących jego własnością. Wartość aktywów netto Subfunduszu (a tym samym wartość jednostki uczestnictwa) może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania. Dane podane w materiale 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. Nie mogą stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnych. TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 15 013 000 zł wpłacony w całości, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, in.pzu.pl