

INFORMACJA
REKLAMOWA

Podsumowanie sytuacji
rynkowej i wyników funduszy
TFI PZU w 2025 roku



INWESTYCJE

- Rok 2025 przyniósł rajd na giełdach rynków wschodzących wspierany osłabieniem dolara. Wśród globalnych gwiazd jasno błyszczała warszawska giełda, a indeks WIG zanotował najlepszy wynik od 1996 r.
- Na rynku długu najlepiej wypadły obligacje krajów wschodzących, w tym długoterminowe obligacje Polski (TBSP.Index +9,5%). Dobre wyniki osiągnęły też fundusze obligacji korporacyjnych.
- W tym otoczeniu rynkowym wszystkie fundusze TFI PZU wypracowały dodatnie wyniki. Najlepszy z nich – inPZU Akcje Rynku Złota – znalazł się wśród trzech najlepszych funduszy w Polsce.

Za nami trzeci z rzędu udany rok dla inwestorów. Według danych Analiz Online aż 96 proc. krajowych funduszy inwestycyjnych zakończyło miniony rok na plusie. Klienci TFI PZU – pomnażający swoje oszczędności zarówno w funduszach zarządzanych aktywnie, jak i pasywnie – także mają powody do świętowania. W tym materiale podsumowaliśmy, które nasze fundusze w 2025 r. wpadły najlepiej. Pełne zestawienie stóp zwrotu znajduje się na końcu tego materiału.

FUNDUSZE AKTYWNE

AKCJE: Spośród funduszy zarządzanych aktywnie najlepiej wypadły fundusze akcji polskich. Hossa na GPW trwa już ponad trzy lata, a ostatni rok przyniósł spektakularne, najmocniejsze od blisko 30 lat wzrosty głównego indeksu warszawskiej giełdy. Nasi zarządzający bardzo dobrze wykorzystali sprzyjające warunki, choć momentami mocno bujało, a napływ zagranicznego kapitału premiował głównie spółki z WIG20.



Trzy fundusze TFI PZU – w tym dwa aktywne – znalazły się wśród 10 najlepszych funduszy akcji polskich w 2025 r. według Analiz Online!

W tym zacnym gronie znalazły się: **PZU Akcji Polskich** (42,6%) i **PZU Akcji KRAKOWIAK** (41,5%). Za bardzo dobrymi wynikami naszych funduszy stała bardzo wysoka alokacja w akcje i tradycyjnie staranna selekcja oparta na analizie fundamentów – szczególnie wśród małych i średnich spółek, które w minionym roku stały trochę w cieniu.

Najlepsze fundusze TFI PZU w 2025 r.

Fundusz	Stopa zwrotu
Akcyjne	
PZU Akcji Polskich	42,56%
PZU Akcji Krakowiak	41,49%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	26,87%
Obligacyjne	
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	15,28%
PZU Dłużny Korporacyjny	9,96%
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	9,05%
Pozostałe	
PZU Zrównoważony	20,98%
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	19,08%
PZU Aktywny Globalny	12,49%

Źródło: Dane własne TFI PZU, roczne stopy zwrotu netto dla podstawowej j.u. kat. A. na 30.12.2025.

OBLIGACJE: Na czele stawki wśród naszych funduszy dłużnych znalazł się **PZU Dłużny Rynków Wschodzących** (15,3%). Globalni inwestorzy dalej poszukiwali zysków na emerging markets, kupując na potęgę nawet papiery ryzykownych emitentów. Spready się zawężyły, rentowności na krzywej dolarowej spadały, a solidny zarobek dawały też odsetki.

PZU Dłużny Rynków Wschodzących uplasował się wśród 10 najlepszych krajowych funduszy obligacji w 2025 r. według Analiz Online!

Na uwagę zasługuje **PZU Dłużny Korporacyjny** (+10,0%), koncentrujący się na polskich obligacjach korporacyjnych, który w swoim pierwszym roku działalności uplasował się na czele stawki w swojej grupie porównawczej (wg AOL). Atrakcyjną stopę zwrotu wypracował też **PZU Papierów Dłużnych POLONEZ** (+9,1%), inwestujący w dużej mierze w polskie obligacje długoterminowe – co do których mieliśmy w zeszłym roku bardzo mocne przekonanie.



W segmencie funduszy o niskim poziomie ryzyka solidnie zaprezentował się PZU Sejf+, wielokrotny zdobywca nagrody Alfa. Z wynikiem +7,1% ponownie zajął miejsce w „topce” funduszy dłużnych polskich skarbowych krótkoterminowych (wg AOL).

Dobrze spisały się także nasze fundusze mieszane, łączące komponent akcyjny i obligacyjny: **PZU Zrównoważony, PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK,** a także **PZU Aktywny Globalny** – który stanął na podium w swojej grupie porównawczej.



FUNDUSZE INDEKSOWE inPZU

AKCJE: To był rok metali szlachetnych! Złoto wzrosło najmocniej od 1979 r., a w ślad za nim dynamiczny rajd zaliczyły spółki wydobywające królewski kruszec. To przełożyło się na rewelacyjny wynik funduszu inPZU Akcje Rynku Złota (+164,0%) – inwestujący w akcje górników złota.



inPZU Akcje Rynku Złota znalazł się wśród trzech najlepszych funduszy inwestycyjnych w Polsce w 2025 r. według Analiz Online!

Dobra koniunktura na GPW przełożyła się na bardzo dobry wynik funduszu **inPZU Akcje Polskie** (+47,3%), który znalazł się tuż za podium w grupie funduszy akcji polskich wg Analiz Online. Wśród funduszy akcyjnych świetnie wypadł też **inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii** (+43,9%). Spółki zajmujące się energią alternatywną odrodziły się na fali rosnącego globalnego zapotrzebowania na energię, związanego m.in. z rozwojem centrów danych AI.

OBLIGACJE: Wśród strategii dłużnych TFI PZU – podobnie jak w przypadku funduszy zarządzanych aktywnie – faworytem okazał się inPZU Obligacje Rynków Wschodzących (+13,8%).

Najlepsze fundusze indeksowe inPZU w 2025 r.

Fundusz	Stopa zwrotu
Akcyjne	
inPZU Akcje Rynku Złota	164,02%
inPZU Akcje Polskie	47,30%
inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	43,89%
Obligacyjne	
inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	13,80%
inPZU Polskie Obligacje Skarbowe	8,65%
inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	7,53%

Źródło: Dane własne TFI PZU, roczne stopy zwrotu netto dla podstawowej j.u. kat. O. na 30.12.2025.

INWESTYCYJNY BILANS 2025 ROKU: CO WYDARZYŁO SIĘ NA RYNKACH FINANSOWYCH?

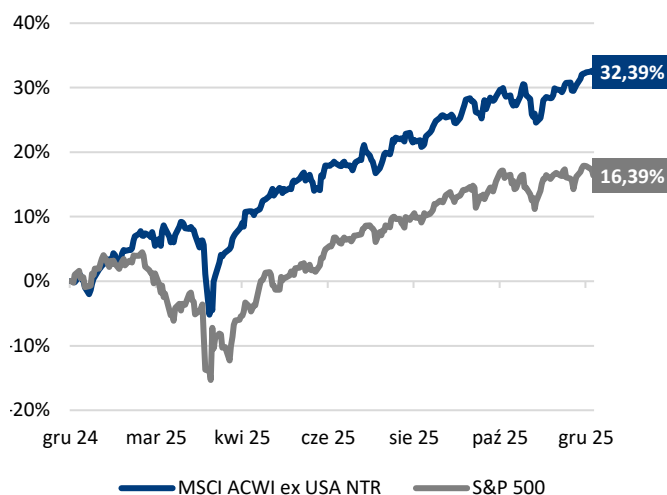


AKCJE: Kolejny rok globalnej hossy

Rok 2025 był kolejnym udanym okresem na światowych rynkach akcji – choć nie brakowało w nim gwałtownych zwrotów akcji. Wzrosty na giełdach napędzały m.in.: utrzymujący się optymizm wokół sztucznej inteligencji, odporność gospodarki w obliczu tarć w globalnym handlu (przy stopniowej deeskalacji napięć, zwłaszcza na linii USA-Chiny), solidne wyniki spółek i łagodzenie polityki pieniężnej przez najważniejsze banki centralne.

W świetle wieloletniej „wyjątkowości” Stanów Zjednoczonych uwagę zwraca zachowanie głównych amerykańskich indeksów na czele z S&P 500, które w zeszłym roku rosły zauważalnie wolniej od giełd w innych częściach globu.

USA kontra reszta świata w 2025 r.



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

Wspólnym mianownikiem wzrostów na wielu giełdach „reszty świata” było osłabienie się indeksu mierzącego siłę dolara amerykańskiego (DXY) o około 9,4%, czyli najmocniejsze od 2017 r. To naturalnie zwiększało atrakcyjność zagranicznych aktywów dla inwestujących w dolarze. Indeks rynków wschodzących, MSCI Emerging Markets przebił szczyty z 2021 r. Do poszukiwania zysków poza USA zachęcały też niższe niż w przypadku amerykańskich akcji wyceny.

Światowe akcje: USA vs. reszta świata 0:1	IV kw. 2025	2025
MSCI World (rynkı rozwinięte)	2,87%	19,49%
S&P 500 (USA)	2,35%	16,39%
Nasdaq-100 (USA)	2,31%	20,17%
STOXX Europe 600 (Europa)	6,09%	16,66%
MSCI EM (rynkı wschodzące)	4,33%	30,58%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

Globalny boom AI bardzo mocno wsparł spółki giełdowe z Azji – przede wszystkim spółki technologiczne i producentów chipów. W Europie głównym paliwem dla rynków akcji było ogłoszenie przez kraje UE znaczącego zwiększenia wydatków na obronność. W Niemczech zapowiedziano dodatkowo wielkie inwestycje infrastrukturalne. Wzrostowy impuls wsparło łagodzenie polityki pieniężnej przez Europejski Bank Centralny.

W USA najważniejsze amerykańskie indeksy giełdowe, S&P 500 i technologiczny Nasdaq, utraciły dominację, ale ponownie osiągnęły dwucyfrowe stopy zwrotu i wspięły się na nowe szczyty. Okresowo odżywały tylko obawy inwestorów o to, czy – i kiedy – gigantyczne nakłady na inwestycje związane ze sztuczną inteligencją przełożą się na poziom zysków uzasadniający wymagające już wyceny.

Spektakularne wzrosty na GPW

W ubiegłorocznych prognozach pisaliśmy, że „główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) pokaże siłę i pokusi się o atak na historyczny szczyt”. Mieliliśmy rację. **W 2025 r. indeks szerokiego rynku w Polsce nie tylko wielokrotnie ustanawiał nowe rekordy, ale też wzrósł o imponujące 47,3%, co jest jego najlepszym rezultatem od niemal trzech dekad.**

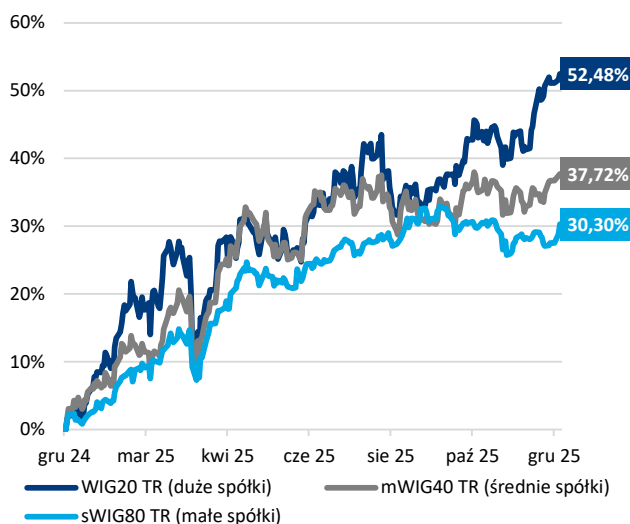
Polska giełda skorzystała na poszukiwaniu przez globalnych inwestorów atrakcyjnych rynków wschodzących (EM). Inwestorzy docenili przede wszystkim solidne wyniki finansowe krajowych spółek, które poprawiały się w otoczeniu dynamicznie przyspieszającej polskiej gospodarki i obniżającej się inflacji – która umożliwiła Radzie Polityki Pieniężnej na dokonanie głębokich cięć stóp procentowych. Do lokowania kapitału na warszawskiej giełdzie zachęcały też atrakcyjne wyceny (poziom cen akcji do zysków spółek) oraz postępy w wysiłkach na rzecz zakończenia wojny w Ukrainie.

Polskie akcje: największe spółki lokomotywą wzrostów	IV kw. 2025	2025
WIG (szeroki rynek)	10,23%	47,33%
WIG20 (duże spółki)	12,62%	45,26%
mWIG40 (średnie spółki)	5,48%	33,64%
sWIG80 (małe spółki)	-1,27%	25,41%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

Lokomotywą wzrostów na warszawskiej giełdzie były największe spółki. Tradycyjnie znalazły się one w sferze zainteresowania zagranicznych inwestorów, którzy w zeszłym roku masowo zdecydowali się powrócić nad Wisłę. Grupujący blue chipy WIG20 w ciągu roku zyskał 45,3%, osiągając tym samym najlepszy roczny wynik od 1999 r. Do tego należy doliczyć sowite dywidendy wypłacone przez największe polskie spółki oraz spadek kursu USD/PLN.

WIG20 lokomotywą wzrostów w 2025 r.



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg. Indeksy w wersjach „TR”, czyli z uwzględnieniem dywidend.

Giełdowe „misie”, w większości znajdujące się poza radarem inwestorów zagranicznych, tym razem nie zdołały dotrzymać kroku indeksowi WIG20. **Ogólnie zanotowały jednak bardzo dobry rok, a zarówno mWIG40, jak i sWIG80 ustanowiły swoje nowe rekordy wszech czasów.** Pozytywną stroną bardziej umiarkowanych wzrostów akcji małych i średnich spółek w 2025 r. jest to, że ich potencjał do umocnienia nie został jeszcze w pełni skonsumowany – co może stanowić paliwo dla warszawskiej giełdy w tym roku.



OBLIGACJE: Rajd na EM i w Polsce

Rok 2025 miał być rokiem podręcznikowej hossy opartej na łagodzeniu polityki monetarnej, zamieniło się w skomplikowaną grę rynkową, w której główne skrzypce grały nie tylko banki centralne, lecz również lawinowo rosnące zadłużenie i geopolityczne wstrząsy. Epicentrum „fal sejsmicznych”, które rozchodziły się po globalnych rynkach finansowych był Biały Dom, na czele z jego gospodarzem – prezydentem Donaldem Trumpem.

Ostatecznie indeks JPMorgan GBI wzrósł o 2,65%, przy czym jego główną siłą napędową były obligacje USA. Indeks amerykańskich obligacji zakończył rok z najlepszym wynikiem od 2020 r. Pomogły w tym częściowa deeskalacja w sferze handlu oraz schłodzenie amerykańskiego rynku pracy, co skłoniło Fed do cięć stóp procentowych. Zachowanie obligacji europejskich i japońskich oddziaływało na indeks obligacji rynków rozwiniętych w przeciwnym kierunku.

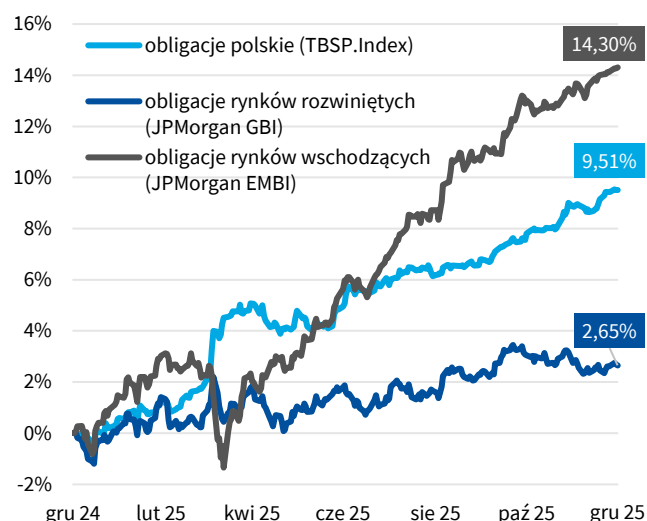
Obligacje zagraniczne: rynki wschodzące z koszulką lidera

	IV kw. 2025	2025
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	0,36%	2,65%
MSCI US Government Bond Index (obligacje amerykańskie)	0,73%	6,21%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	3,29%	14,30%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

Europa znalazła się między młotem a kowadłem globalnej rywalizacji mocarstw. Wobec perspektywy znaczącego zwiększenia wydatków publicznych finansowanych z emisji długu, obligacje w strefie euro radziły sobie słabo – pomimo wsparcia EBC, który kontynuował obniżki stóp procentowych. **W Japonii sytuacja była odmienna, ale przyniosła ten sam efekt.** Podczas gdy świat luzował politykę monetarną, Bank Japonii podnosił stopy, by bronić jena i walczyć z inflacją. Zebrało to żniwo w wycenach obligacji – rentowności 10-letnich papierów przebiły 2%, wartość nieobserwowaną w tym stuleciu.

Obligacje rynków wschodzących liderem 2025 r.



Źródło: Opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

Na globalnym rynku długu rządziły obligacje rynków wschodzących (EM), a indeks skupiający papiery denominowane w dolarze, JPMorgan EMBI, zyskał aż 14,30%. Obligacjom w USD sprzyjały przede wszystkim spadki rentowności obligacji amerykańskich, zawężenie spreadów kredytowych, a także atrakcyjne „carry”, czyli odsetki uzyskiwane z trzymywania tych obligacji. Popyt na obligacje EM wspierało osłabienie dolara. Szczególnie takomym kąskiem dla inwestorów ponownie okazały się obligacje państw o najniższych ratingach. Subindeks JPMorgan EMBI grupujący obligacje o ratingu B zyskał prawie 20%, a C – niemal 30%. Kraje o najlepszej kondycji kredytowej (subindeks obligacji o ratingu A) dały zarobić niespełna 9%.

Kolejny wzrostowy rok na polskich obligacjach

Początek 2025 r. postawił inwestorów przed dylematem: jak wycenić jedne z najwyższych nominalnych rentowności w regionie (dla 10-letnich przekraczały wówczas 6%) w obliczu rekordowej podaży długu i powracającej premii za ryzyko geopolityczne. Kluczowym elementem tej układanki była zachowawcza postawa Rady Polityki Pieniężnej, która przez długi czas trzymała stopy procentowe wysoko, powołując się na swoje prognozy inflacyjne – istotnie wyższe niż te formułowane przez rynek.

Punktem zwrotnym inicjującym wznowienie „cyklu dostosowań” była gołębia wypowiedź prezesa NBP z kwietnia. Spadająca w kolejnych miesiącach inflacja, która na koniec ubiegłego roku powróciła do celu banku centralnego, tylko zwiększała apetyty inwestorów. Zostały one zaspokojone, a RPP dokonała łącznie sześciu obniżek stóp, sprowadzając główną stopę NBP z 5,75% do 4,00%. **To sprawiło, że byliśmy świadkami bardzo mocnego roku na polskich obligacjach. Najlepiej w 2025 r. poradziły sobie obligacje o dłuższych terminach zapadalności, a główny benchmark polskiego rynku długu, indeks Treasury BondSpot Poland (TBSP), umocnił się o 9,51%.**

Obligacje polskie: wymarzony rok, obligacje długoterminowe na szczycie tabeli

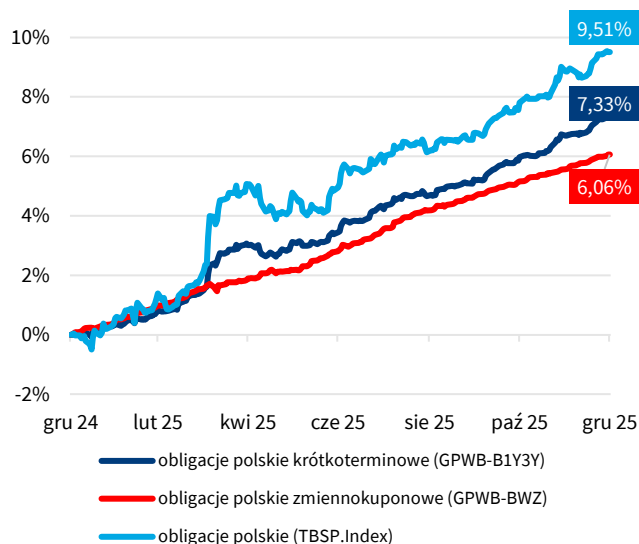
	IV kw. 2025	2025
GPWB-BWZ (obligacje polskie zmiennokuponowe)	1,35%	6,06%
GPWB-B1Y3Y (obligacje polskie krótkoterminowe)	2,00%	7,33%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2,55%	9,51%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

Głębokie cięcia stóp przez RPP wpłynęły pozytywnie także na ceny notowanych na rynku obligacji o krótszych terminach do wykupu. Rentowności 2-letnich papierów skarbowych spadły poniżej 3,80%, czyli do poziomu z początku 2022 r. Za sprawą dynamicznego wzrostu cen indeks polskich obligacji krótkoterminowych (GPWB-1Y3Y) wzrósł o solidne 7,33%. Kolejny raz – i to pomimo znaczącego spadku stawki WIBOR 6M, która stanowi bazę do ustalania kuponów odsetkowych – świetnie poradziły sobie także obligacje zmiennokuponowe (tzw. wuzetki). Grupujący je indeks GPWB-BWZ wzrósł o 6,06%, czyli niewiele mniej niż rok wcześniej. Poza wciąż atrakcyjnymi dochodami odsetkowymi sprzyjał im utrzymujący się wysoki popyt ze strony inwestorów.

Fundusze obligacji skarbowych krótkoterminowych zarobiły przeciętnie 5,9%, a najlepsze powyżej 7% (dane AOL) – i ponownie zarobiły więcej niż lokaty bankowe. Według NBP w grudniu 2024 r. średnie oprocentowanie nowo zakładanych depozytów dla klientów detalicznych wynosiło 3,95%.

Polskie obligacje długoterminowe górą w 2025 r.



Źródło: Opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.



Stopy zwrotu subfunduszy z PZU Parasolowy FIO

Subfundusz	Benchmark	12M	60M lub od pocz. działalności
PZU Obligacji Krótkoterminowych	WIBID 1M	6,90%	26,85%
PZU Sejf+	WIBID 1M	7,06%	29,28%
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	TBSP.Index	9,05%	4,72%
PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju	TBSP.Index	6,30%	2,04%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	WIBOR 6M + 50 pb.	8,84%	31,60%
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	30% WIG+ 70% TBSP.Index	19,08%	26,07%
PZU Aktywny Globalny	30% MSCI World Net Total Return + 70% WIBOR 6M	12,49%	48,91%
PZU Zrównoważony	50% WIG+ 50% TBSP.Index	20,98%	51,03%
PZU Globalny Akcji Medycznych	90% MSCI World Health Care + 10% WIBID 1M	13,95%	46,07%
PZU Akcji KRAKOWIAK	90% WIG + 10% WIBID 1M	41,49%	79,45%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	70% mWIG40 TR + 20% indeks sWIG80 TR + 10% WIBID 3M	26,87%	105,80%
PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju	90% MSCI World Net Total Return + 10% WIBID 1M	10,92%	55,03%
PZU Dłużny Korporacyjny	WIBOR 6M + 50 pb	9,96%	9,96%*
PZU Akcji Polskich	90% WIG + 10% WIBID 3M	42,56%	113,40%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	100% JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified	15,28%	6,53%

Stopy zwrotu subfunduszy z inPZU FIO (bez Pulsów Życia)

Subfundusz	Benchmark	12M	60M lub od pocz. działalności
inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe	WIBID 1M	6,17%	26,60%
inPZU Polskie Skarbowe Obligacje	Treasury BondSpot Poland	8,65%	5,76%
inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych	JPMorgan Government Bond Global	3,47%	-5,09%
inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	JPMorgan Emerging Markets Bond Global Diversified	13,79%	10,89%
inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie	MSCI U.S. Government Bond Index	4,84%	-8,98%*
inPZU Zielone Obligacje	Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index	3,32%	15,73%*
inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index	7,53%	22,89%*
inPZU Akcje Polskie	70% WIG20 TR + 30% mWIG40 TR	47,30%	96,15%
inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek	50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TR	30,85%	100,87%
inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	MSCI World NTR USD	21,60%	75,58%
inPZU Akcje Amerykańskie	MSCI USA NTR USD	17,90%	87,54%
inPZU Akcje Europejskie	MSCI Europe NTR Local	23,07%	50,26%*
inPZU Akcje Rynków Wschodzących	MSCI Emerging Markets NTR USD	30,88%	15,30%
inPZU Akcje Sektora Informatycznego	MSCI World Information Technology NTR USD	23,17%	83,72%*
inPZU Akcje Sektora Nieruchomości	MSCI World Real Estate NTR USD	7,29%	-4,43%*
inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	MSCI Global Alternative Energy NTR USD	43,88%	-12,52%*
inPZU Akcje Rynku Złota	MSCI ACWI Select Gold Miners IMI NTR USD	164,02%	191,56%*
inPZU Akcje Rynku Surowców	MSCI World Commodity Producers NTR USD	30,11%	48,63%*
inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa	MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index	12,54%	53,87%*
inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych	MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index	27,40%	61,20%*
inPZU Złoto	LBMA Gold Price	27,07%	27,07%*
inPZU Bitcoin	Bloomberg Bitcoin Index	-20,88%	-20,88%*

Źródło: Dane własne TFI PZU na 31.12.2025.

* Stopa zwrotu od początku funkcjonowania funduszu.

NOTA PRAWNA

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID).

Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU SA 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 fundusz osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą, że fundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości.

Informacje o funduszu oraz szczegółowy opis czynników ryzyka znajdziesz w prospekcie informacyjnym na pzu.pl. KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na pzu.pl. Prospekt i KID są w języku polskim.

Subfundusze inPZU SFIO wymienione w niniejszym materiale są zarządzane pasywnie. Pozostałe fundusze/subfundusze wymienione w materiale są zarządzane aktywnie.

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.

Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych funduszu, a nie aktywów będących jego własnością.

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej.

Wskazywane w materiałach wartości mają walor historyczny i nie stanowią podstawy do przewidywania i szacunków przyszłych wartości oraz nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, a inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp.

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 opłat manipulacyjnych i podatków bezpośrednio obciążających dochód z inwestycji w fundusz, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Tabela opłat dostępna jest na stronie pzu.pl oraz w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Fundusze lub papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym materiale, nie są sponsorowane, wspierane, emitowane, sprzedawane lub promowane przez MSCI, a MSCI nie ponosi odpowiedzialności z tytułu tych funduszy lub papierów wartościowych bądź indeksów, na których oparte są te fundusze lub papiery wartościowe. Prospekt informacyjny zawiera bardziej szczegółowy opis ograniczonego stosunku istniejącego pomiędzy MSCI a TFI PZU SA i powiązanymi funduszami.

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.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych TFI PZU SA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez TFI PZU SA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. TFI PZU SA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej na informacjach z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. TFI PZU SA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z TFI PZU SA, celem uzyskania aktualnych informacji.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA z siedzibą w Warszawie.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 15 013 000 zł wpłacony w całości, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa.