



Fundusze indeksowe – instrukcja obsługi po polsku

Różna skłonność do ryzyka – różne produkty



7



**PZU Akcji Rynków
Wschodzących**

6



**PZU Akcji Rynków
Rozwiniętych**

5



**PZU Aktywny Akcji
Globalnych**

4



**PZU Dłużny Rynków
Wschodzących**

3



PZU Dłużny Aktywny

2



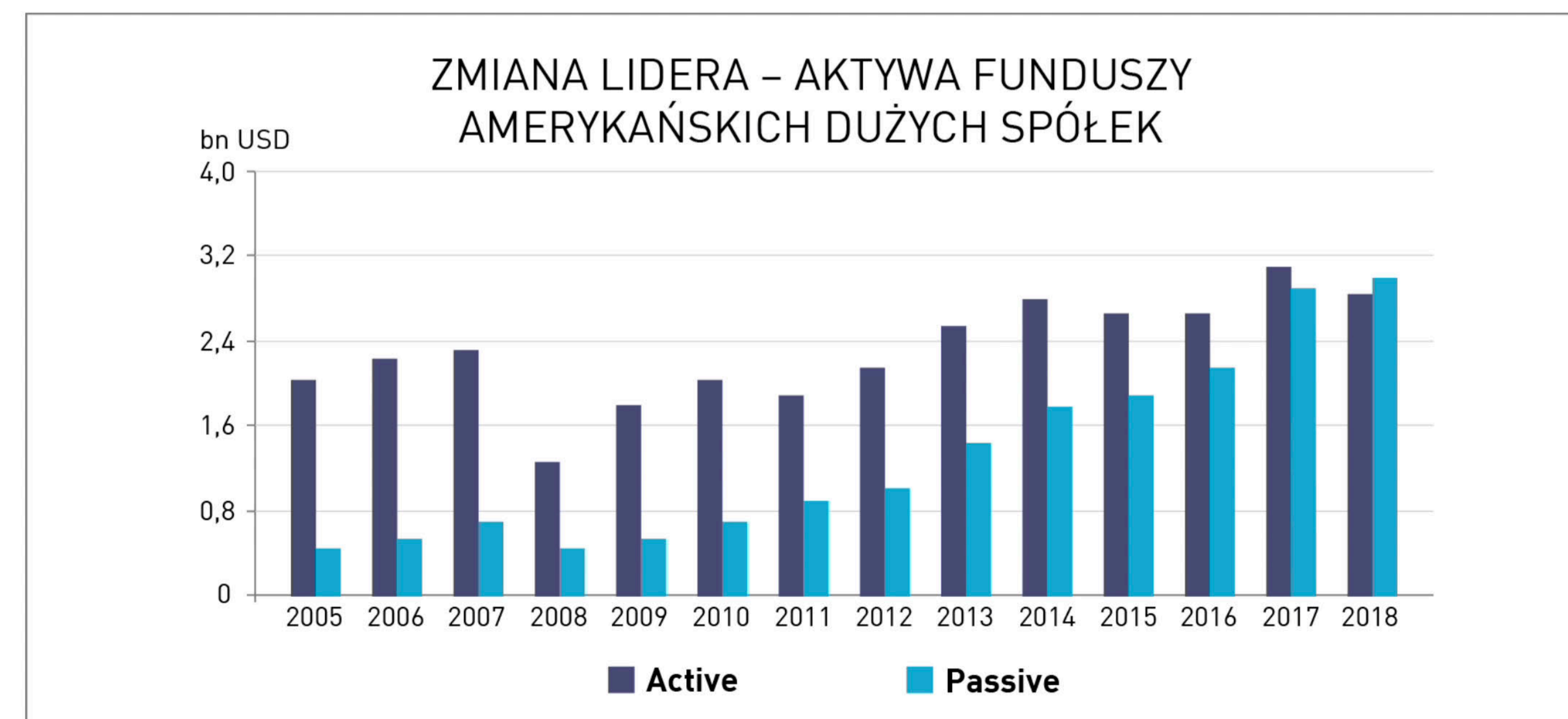
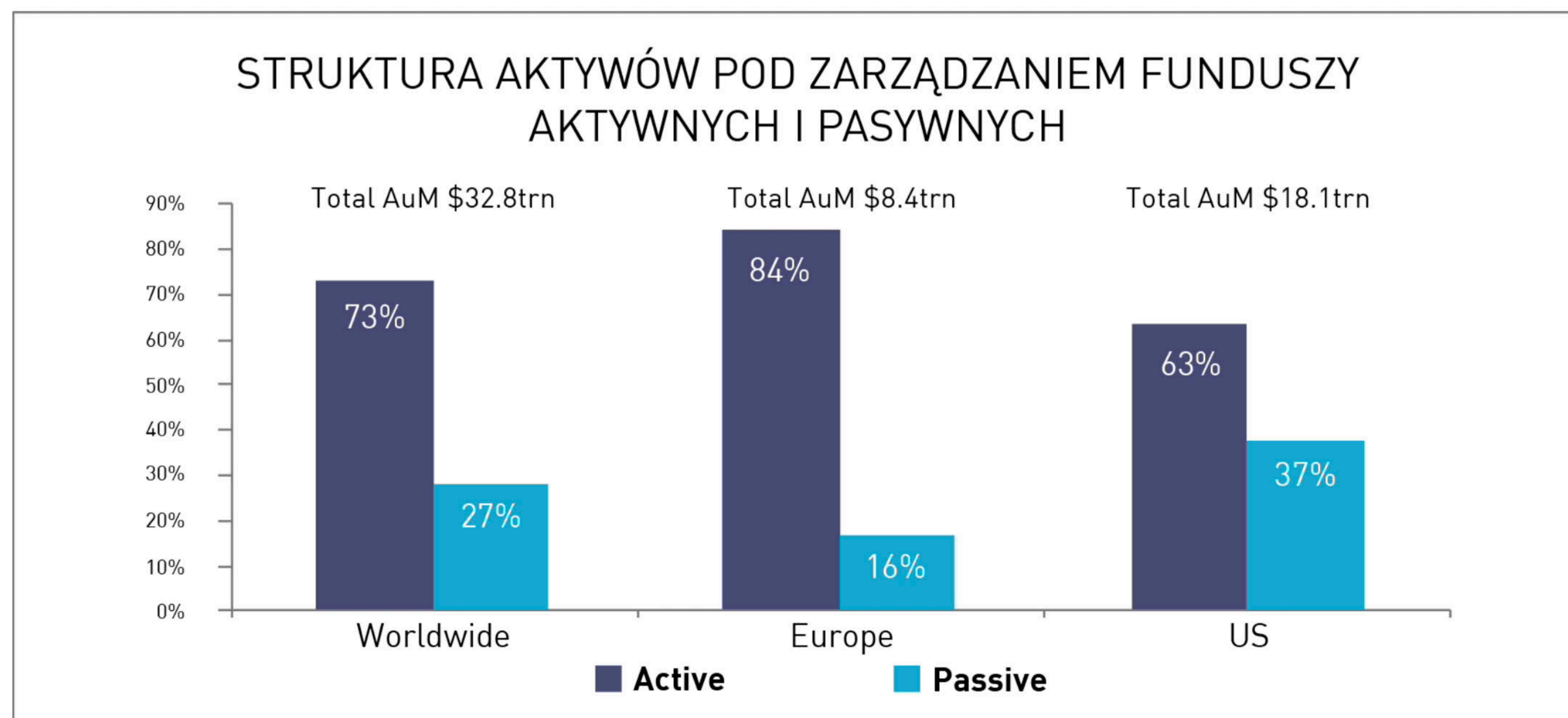
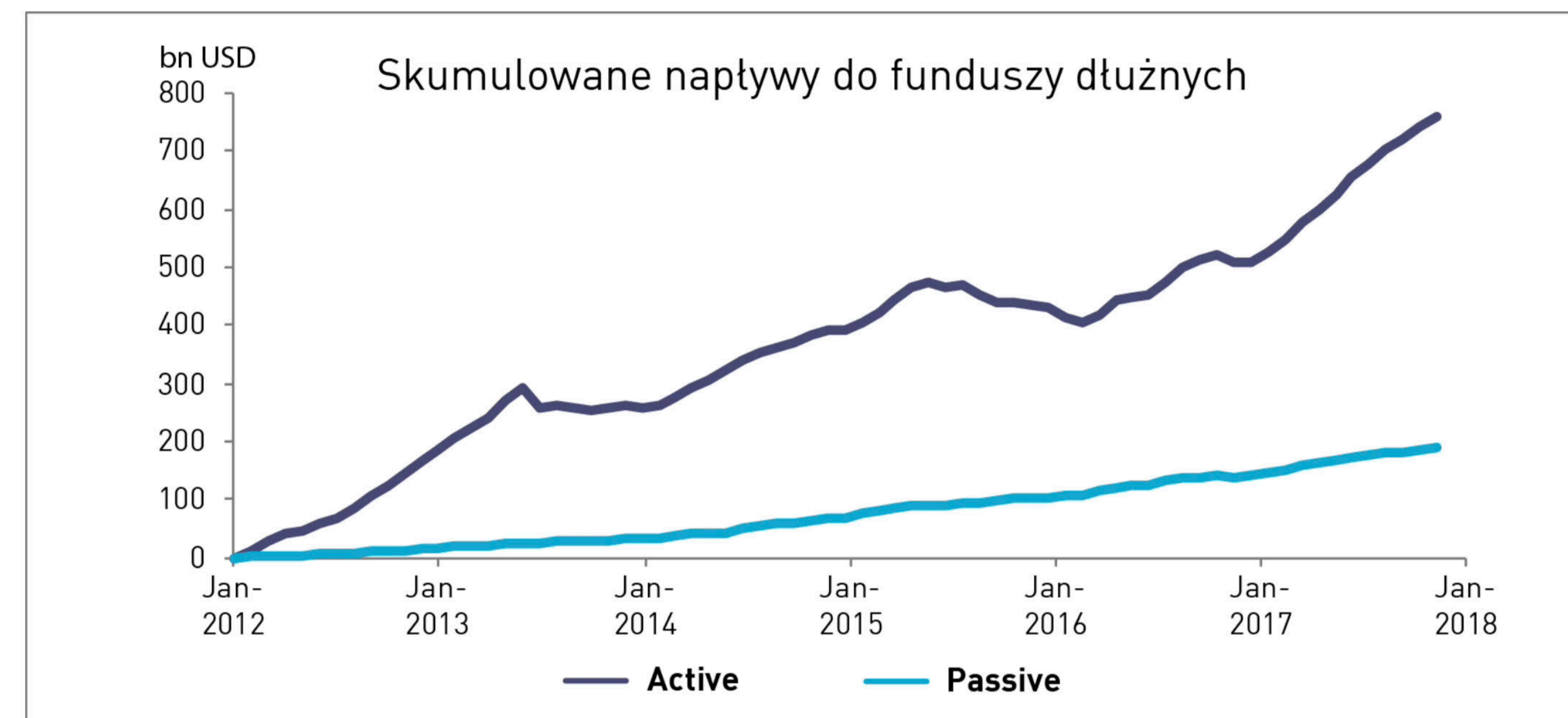
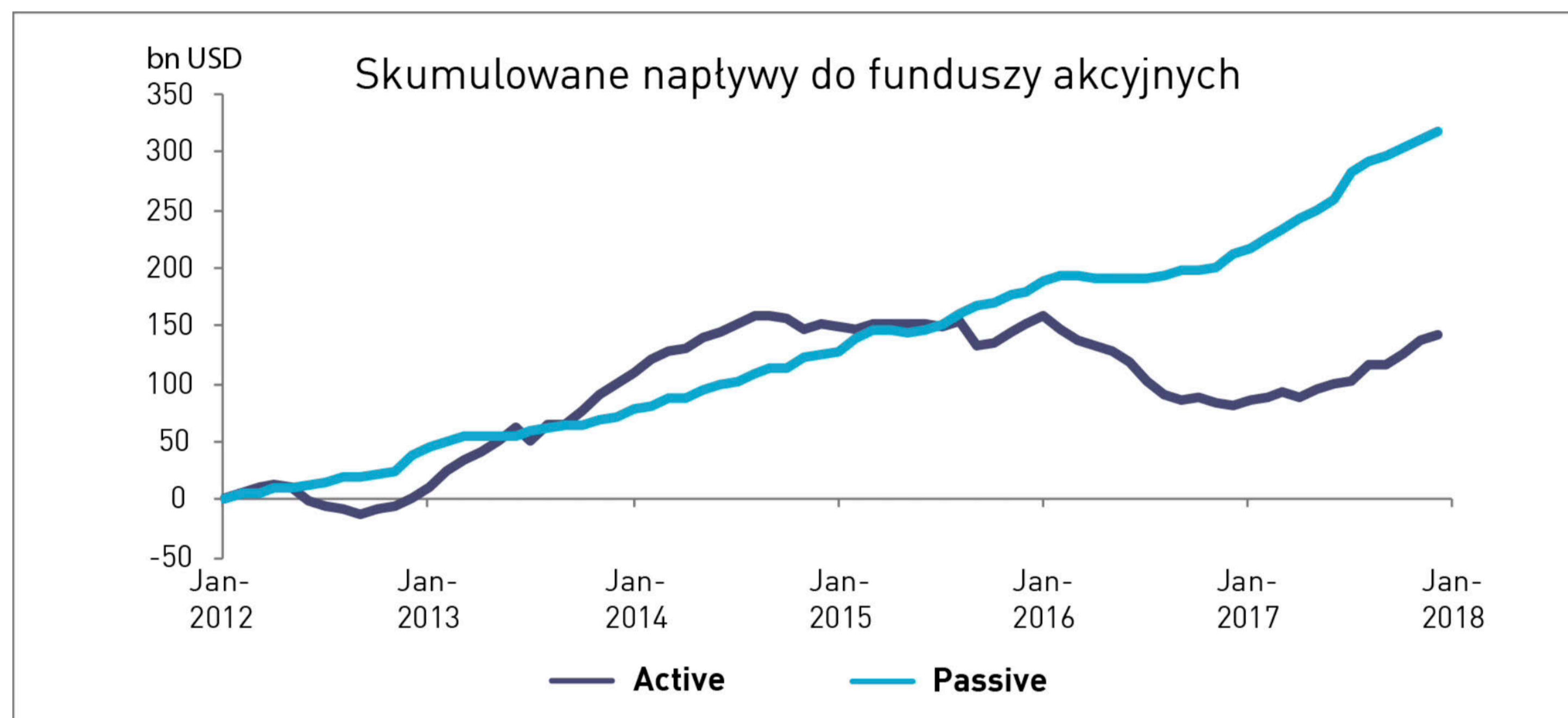
PZU Oszczędnościowy

1



**PZU SEJF+
z Ochroną Kapitału**

Fundusze aktywne kontra pasywne na świecie





Sztuka replikacji



Benchmark jako obraz...





Benchmark



Portfel

- **(Prawie) wierne odwzorowanie**
- **Wybór spośród instrumentów z benchmarku**
- **Częste transakcje w celu dostosowania składu portfela**



Benchmark



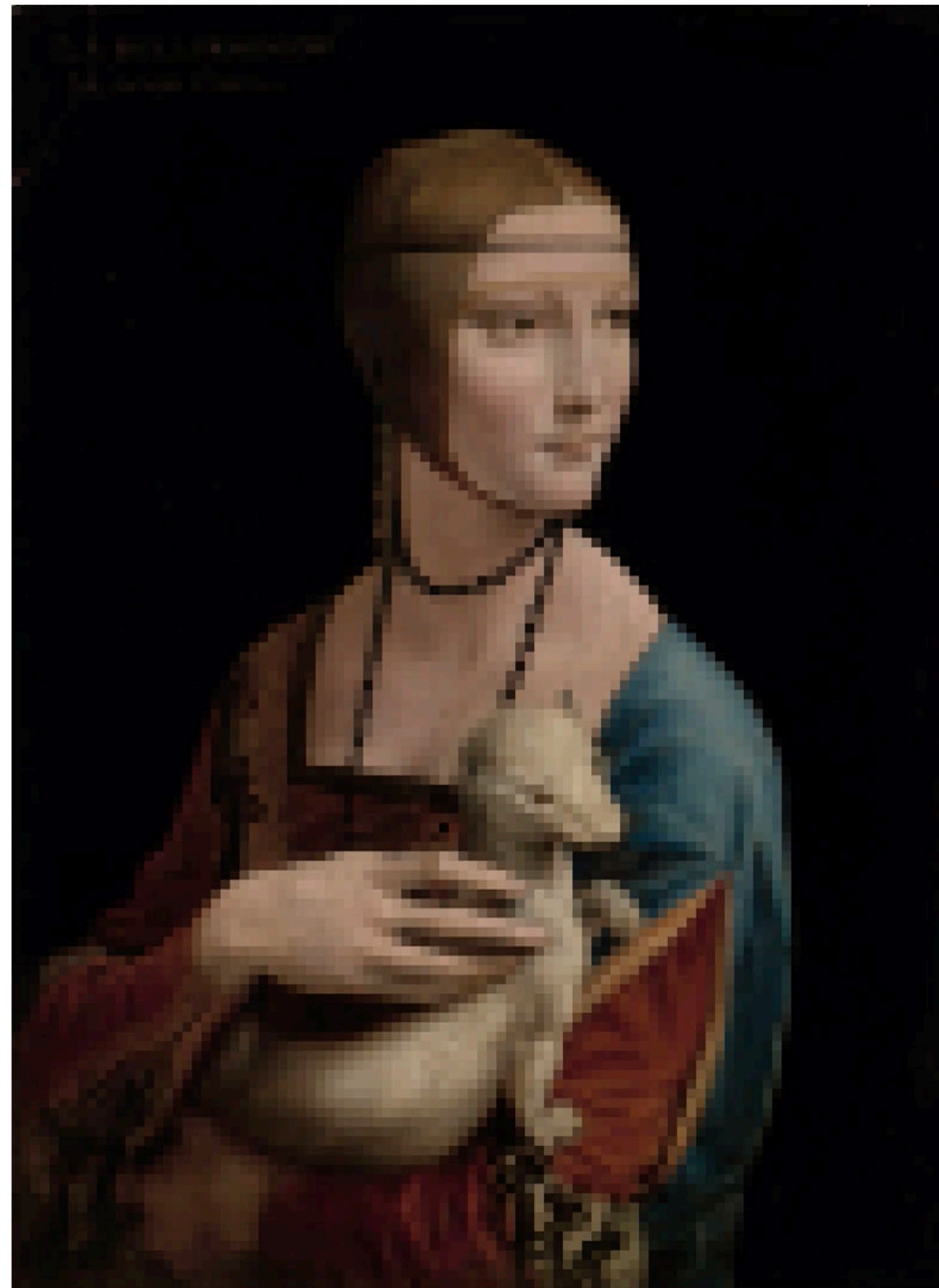
Portfel

- **Dobre odwzorowanie, ale możliwe krótkoterminowe różnice w zmianach cen**
- **Użycie instrumentów zachowujących się podobnie do instrumentów z benchmarku**
- **Rzadsze transakcje – w długim terminie niemal idealne dopasowanie**

Replikacja metodą doboru próby (Stratified sampling)...



Benchmark



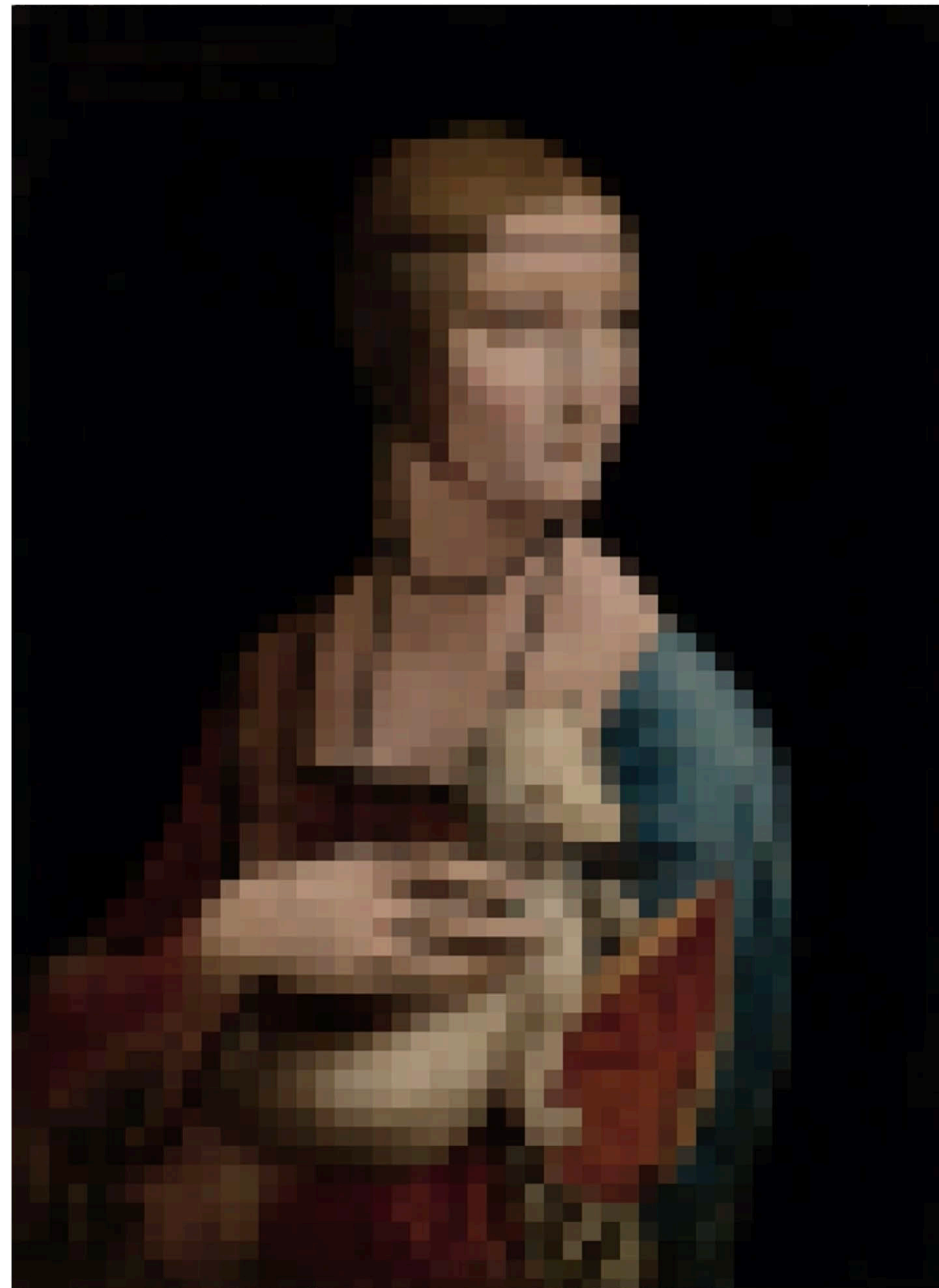
Portfel

- **Zwiększone ryzyko mniej dokładnego odwzorowania**
- **Wybór spośród instrumentów z benchmarku**
– Algorytm decyzyjny
- **Niewiele transakcji (tzw. mądra selekcja)**
= niskie koszty transakcyjne

Replikacja metodą doboru próby (Stratified sampling)...



Benchmark



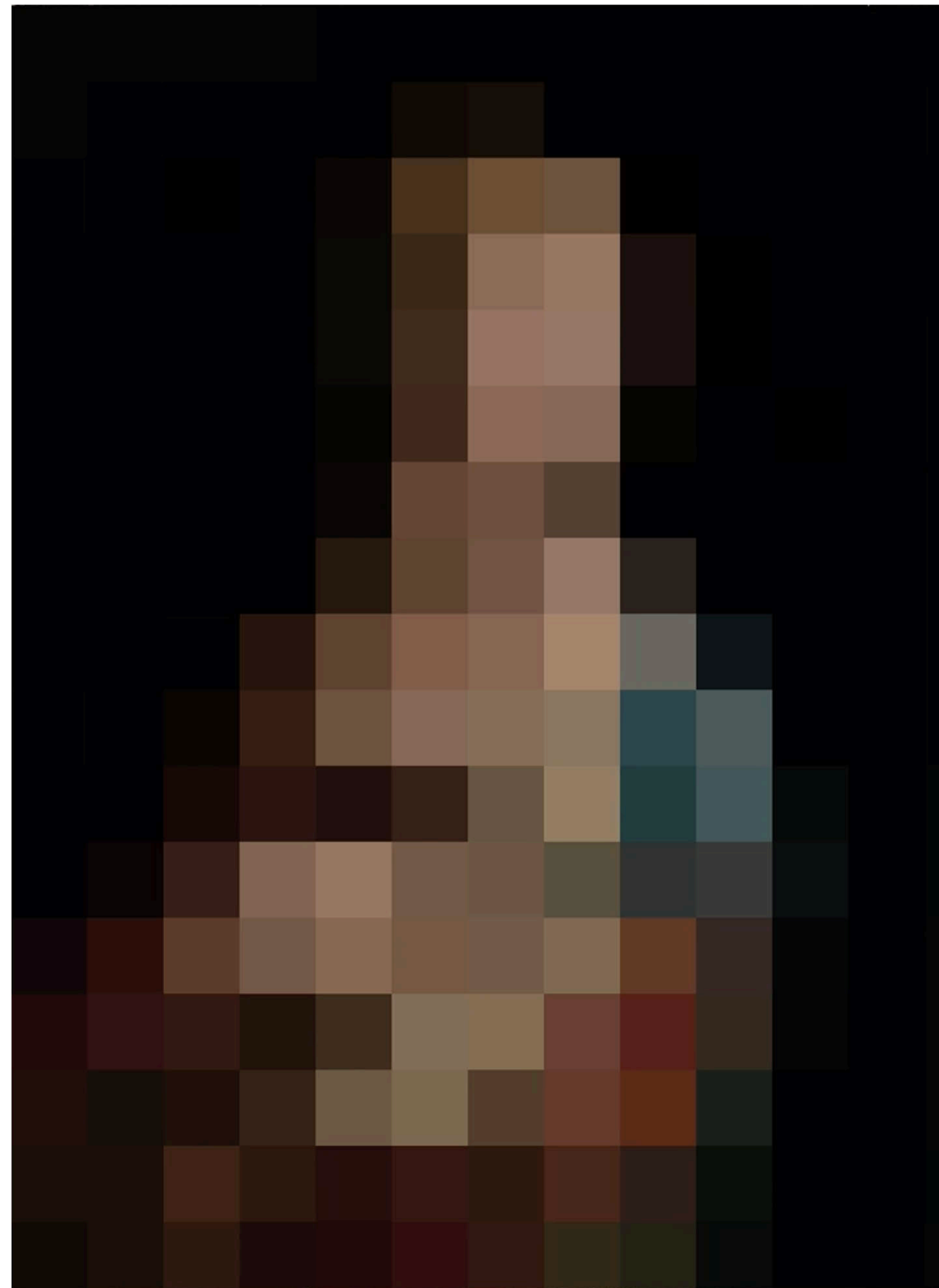
Portfel

- **Zwiększone ryzyko mniej dokładnego odwzorowania**
- **Wybór spośród instrumentów z benchmarku**
– Algorytm decyzyjny
- **Niewiele transakcji (tzw. mądra selekcja)**
= niskie koszty transakcyjne

Replikacja metodą doboru próby (Stratified sampling)...



Benchmark



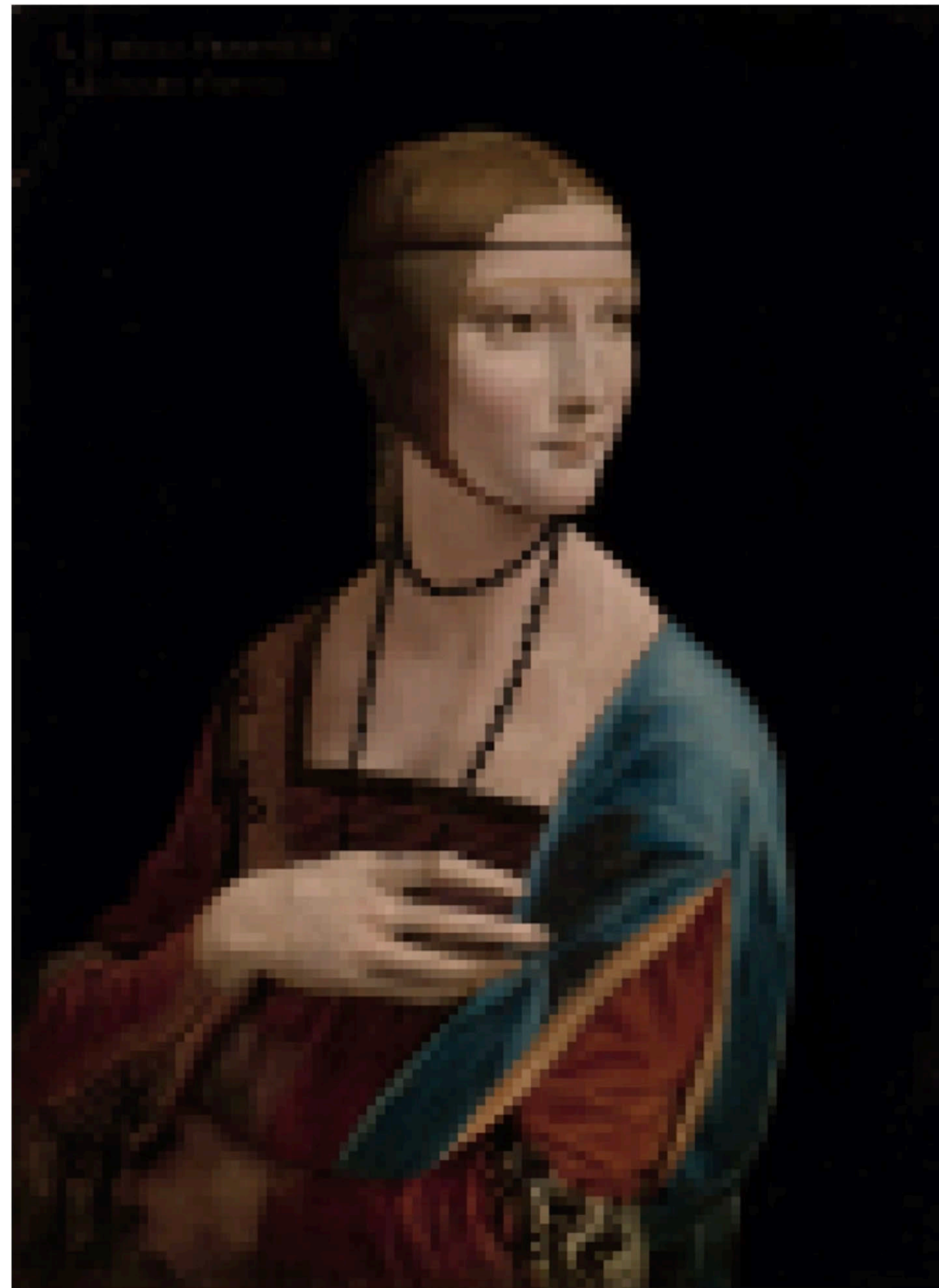
Portfel

- **Zwiększone ryzyko mniej dokładnego odwzorowania**
- **Wybór spośród instrumentów z benchmarku**
- Algorytm decyzyjny
- **Niewiele transakcji (tzw. mądra selekcja)**
= niskie koszty transakcyjne

Replikacja metodą doboru próby (Stratified sampling)...



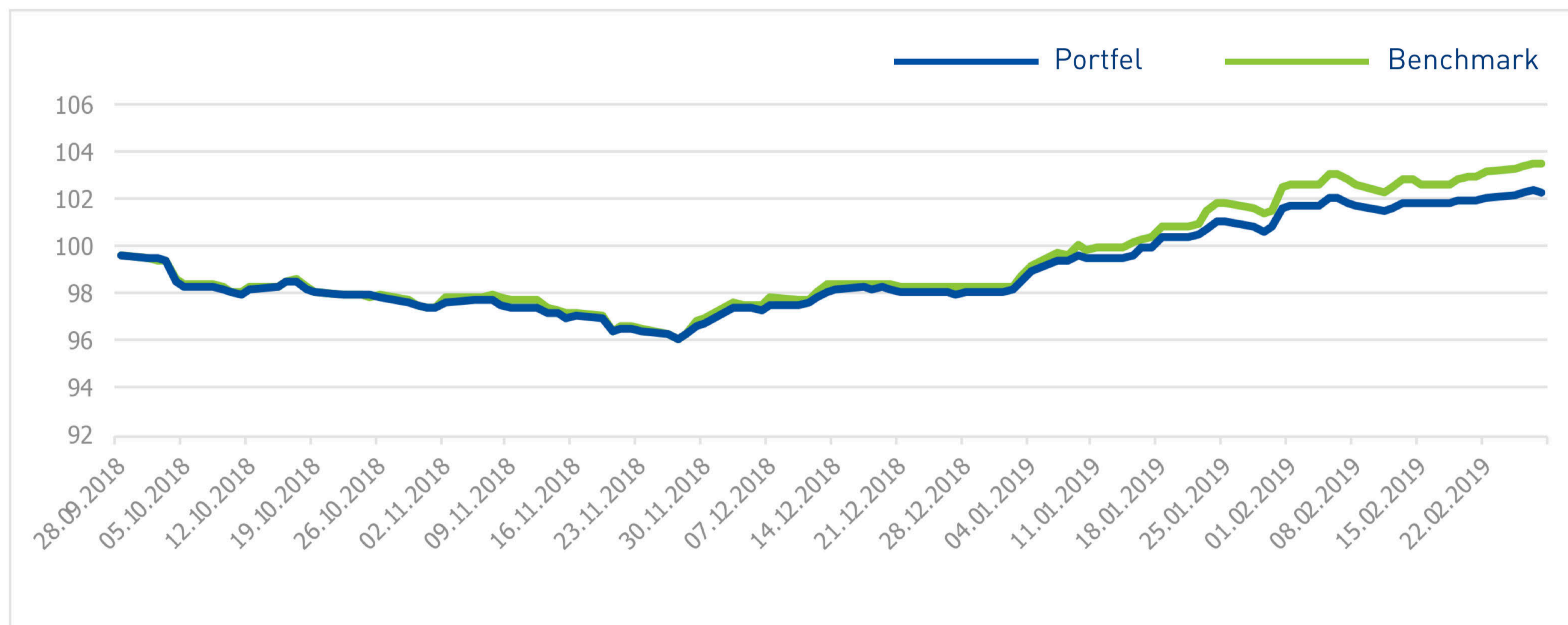
Benchmark



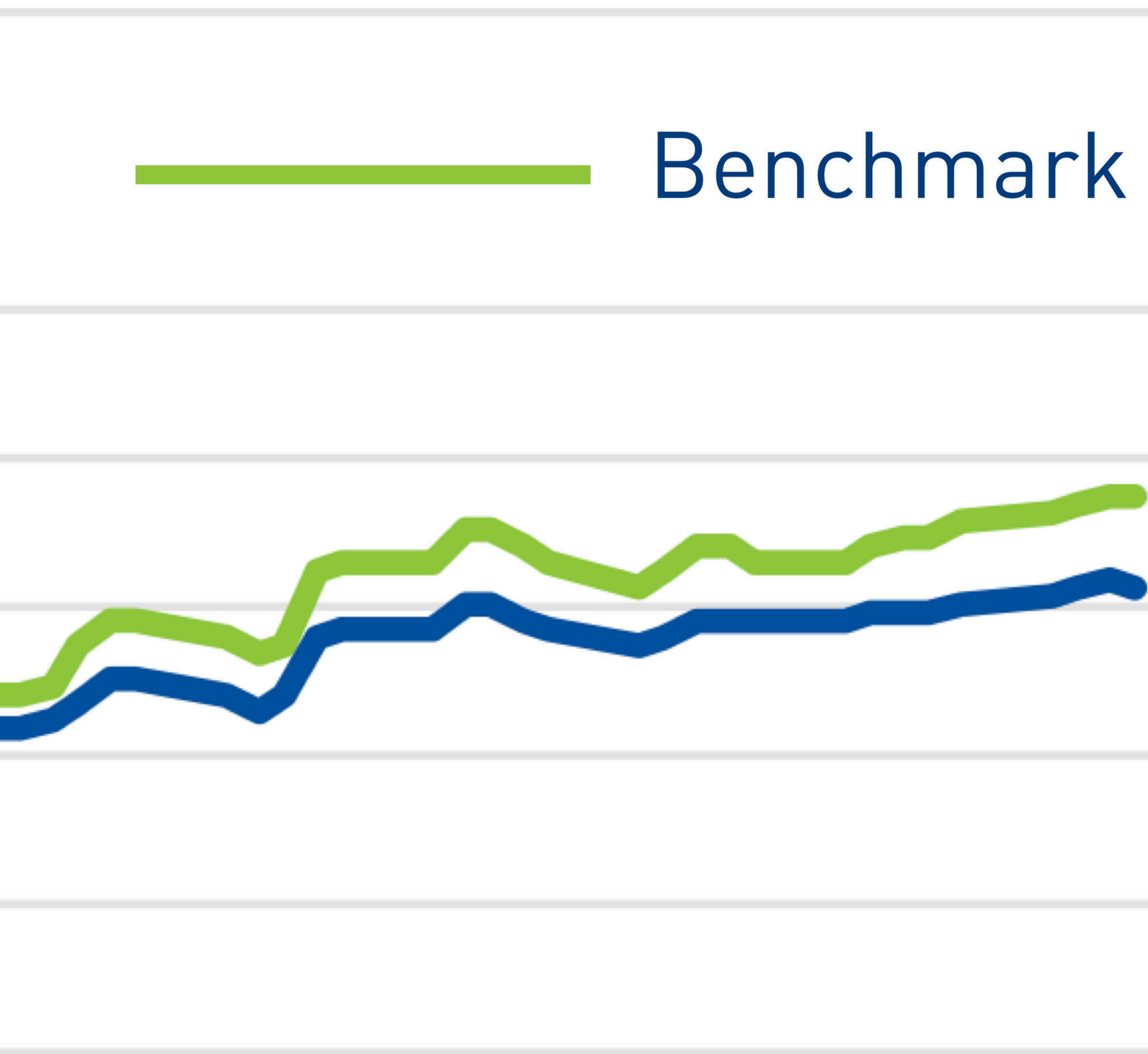
Portfel

- **Ważny jest odpowiedni dobór instrumentów**

Tracking Error – od czego zależy



Tracking Error – od czego zależy



- Koszty transakcyjne
- Hedging
- Podatki
- Dywidendy
- Opłata za zarządzanie

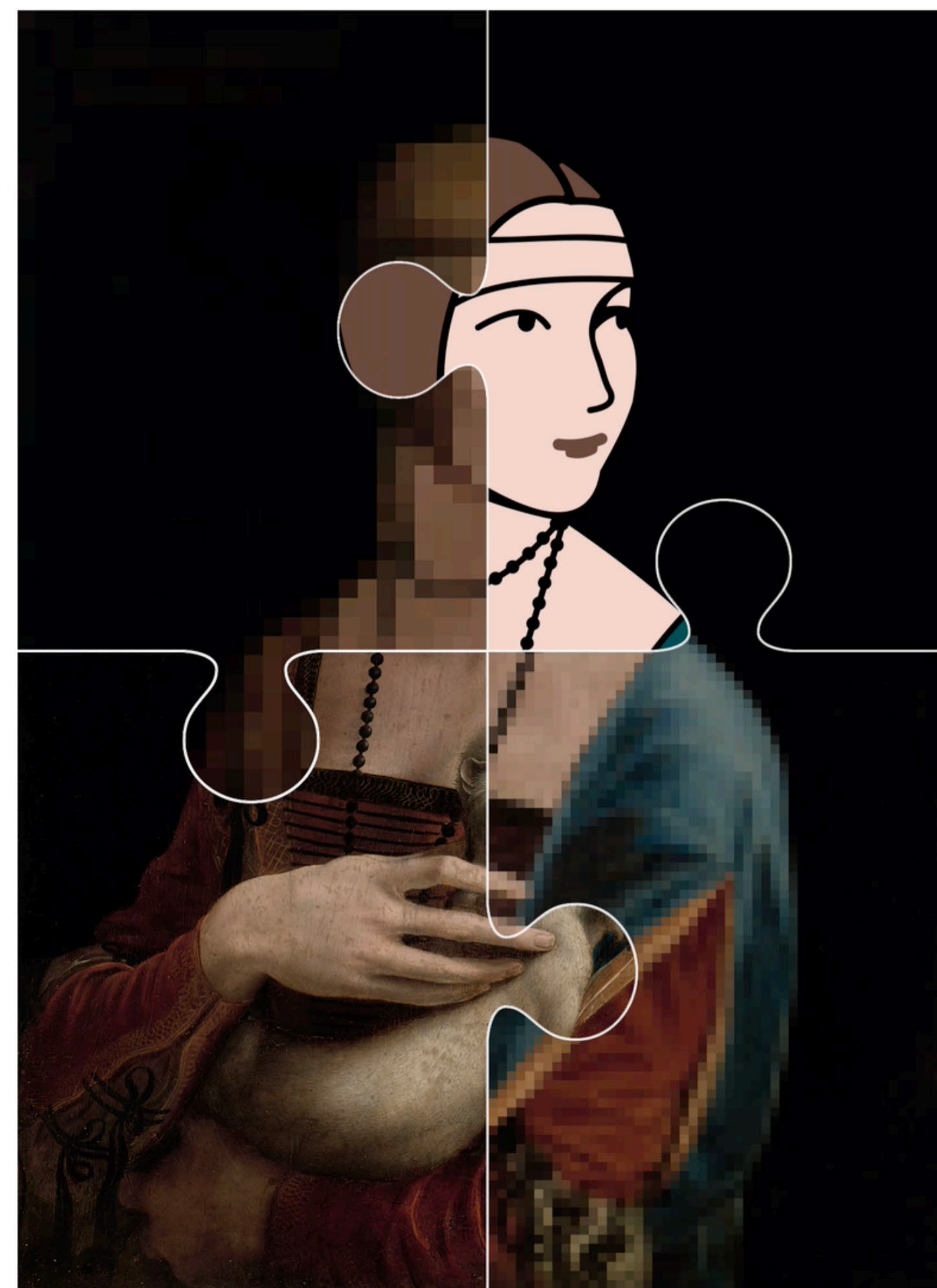


A my to
robimy tak...

Metody replikacji można łączyć

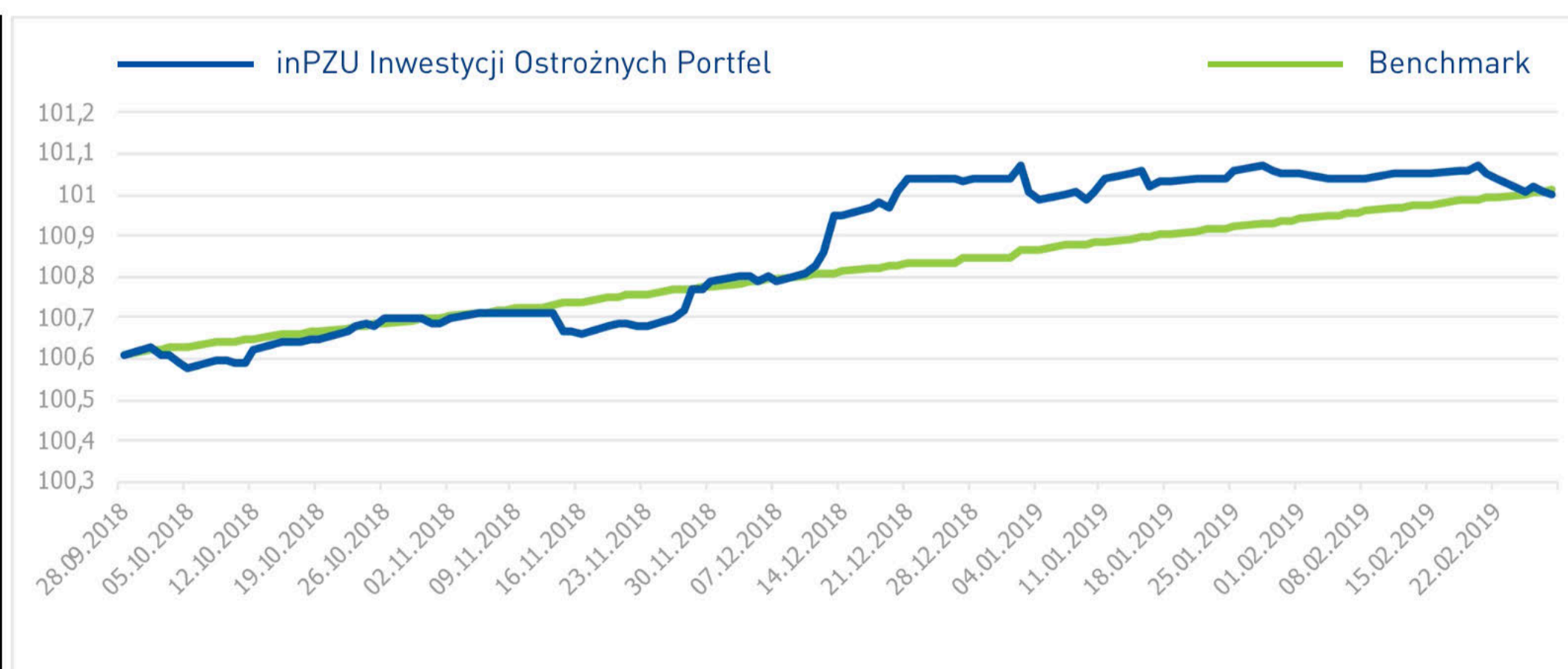
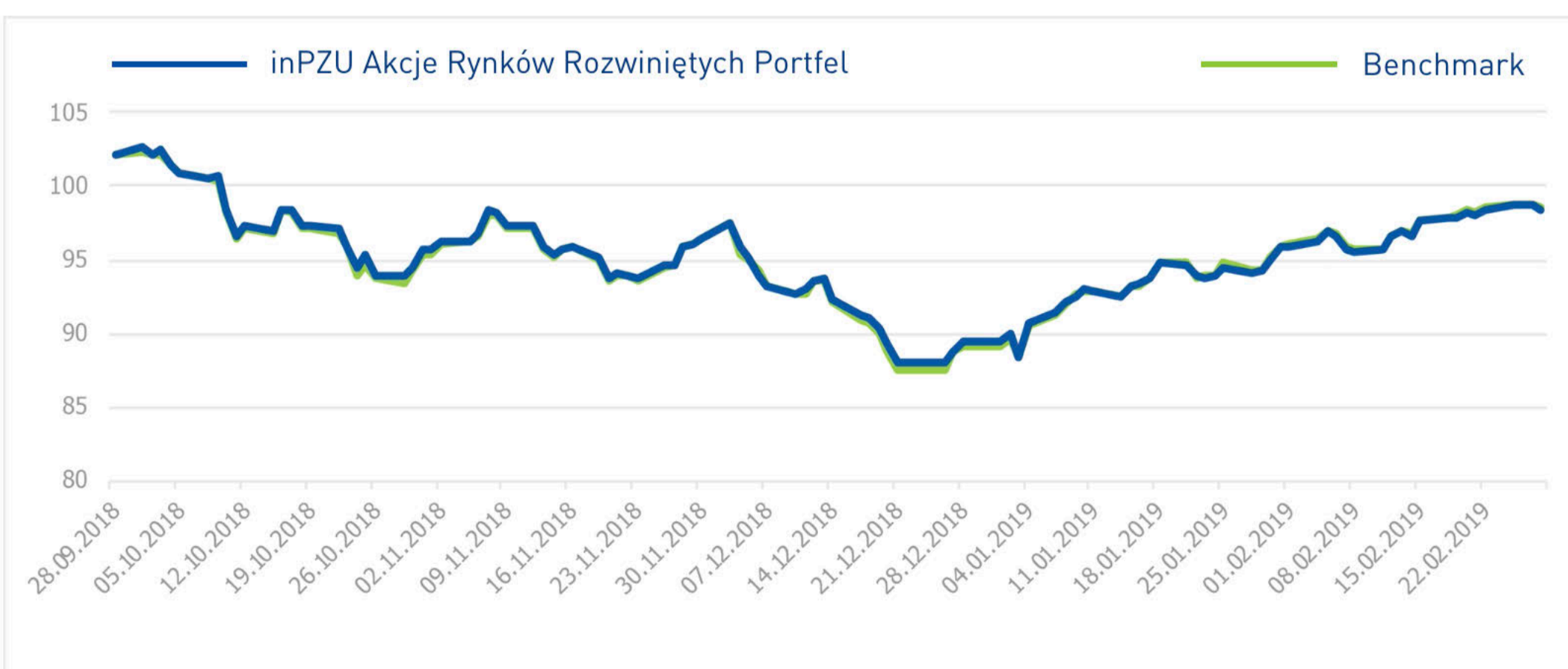
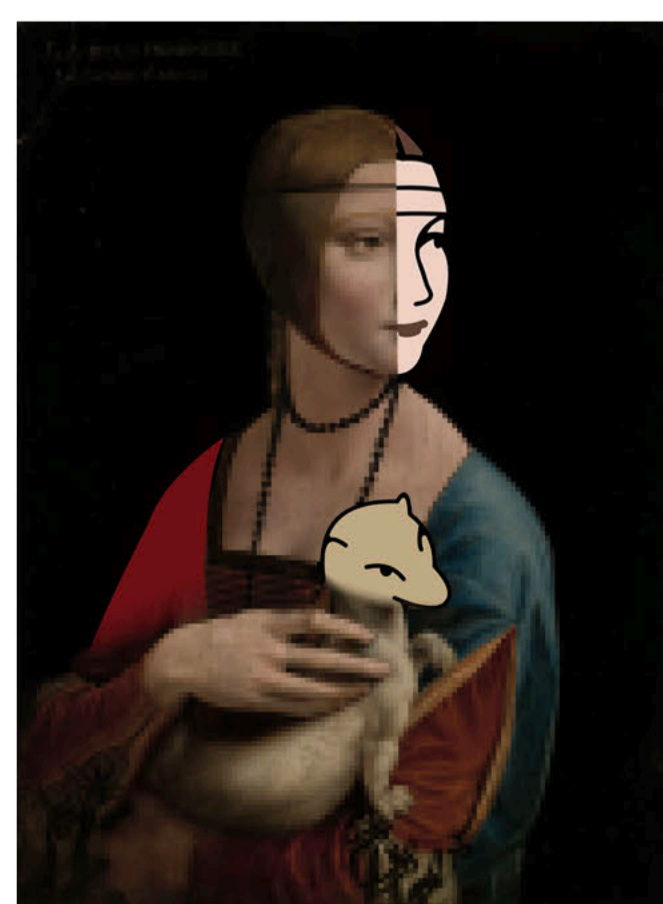
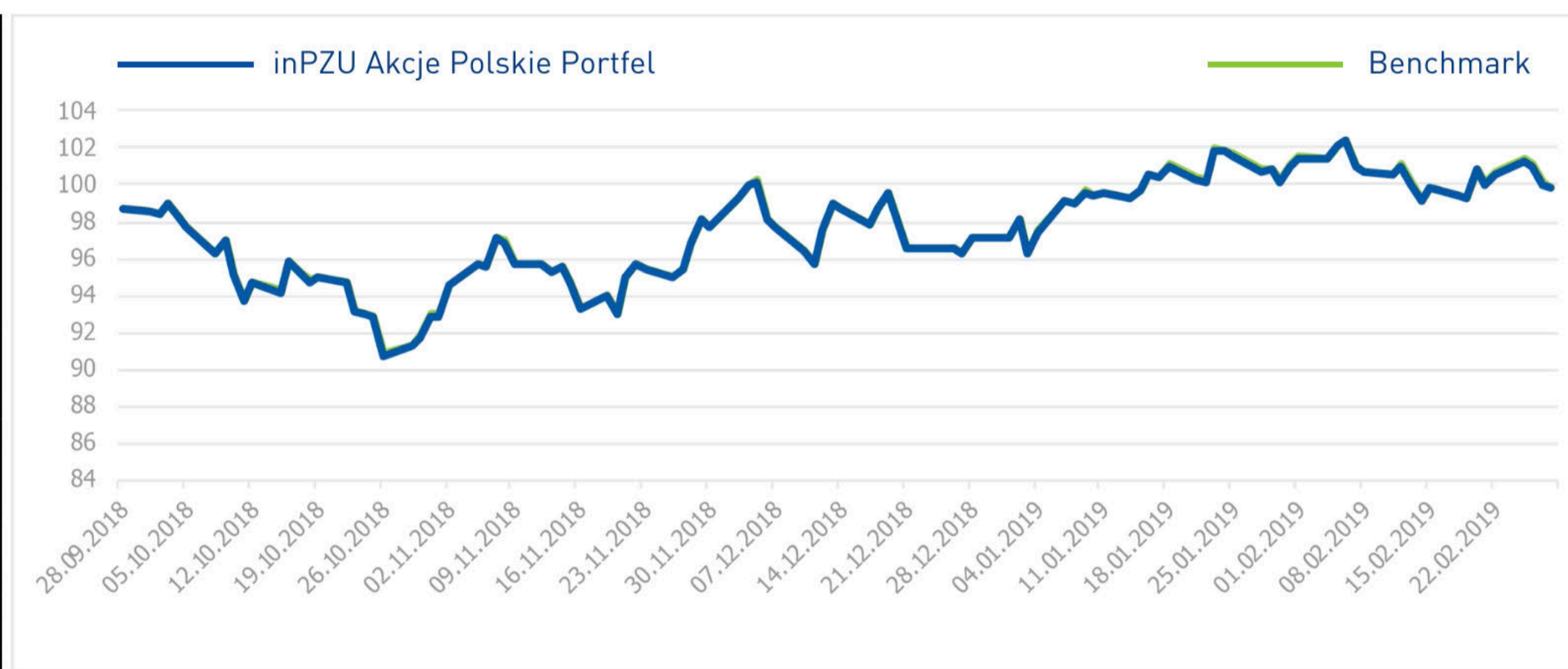
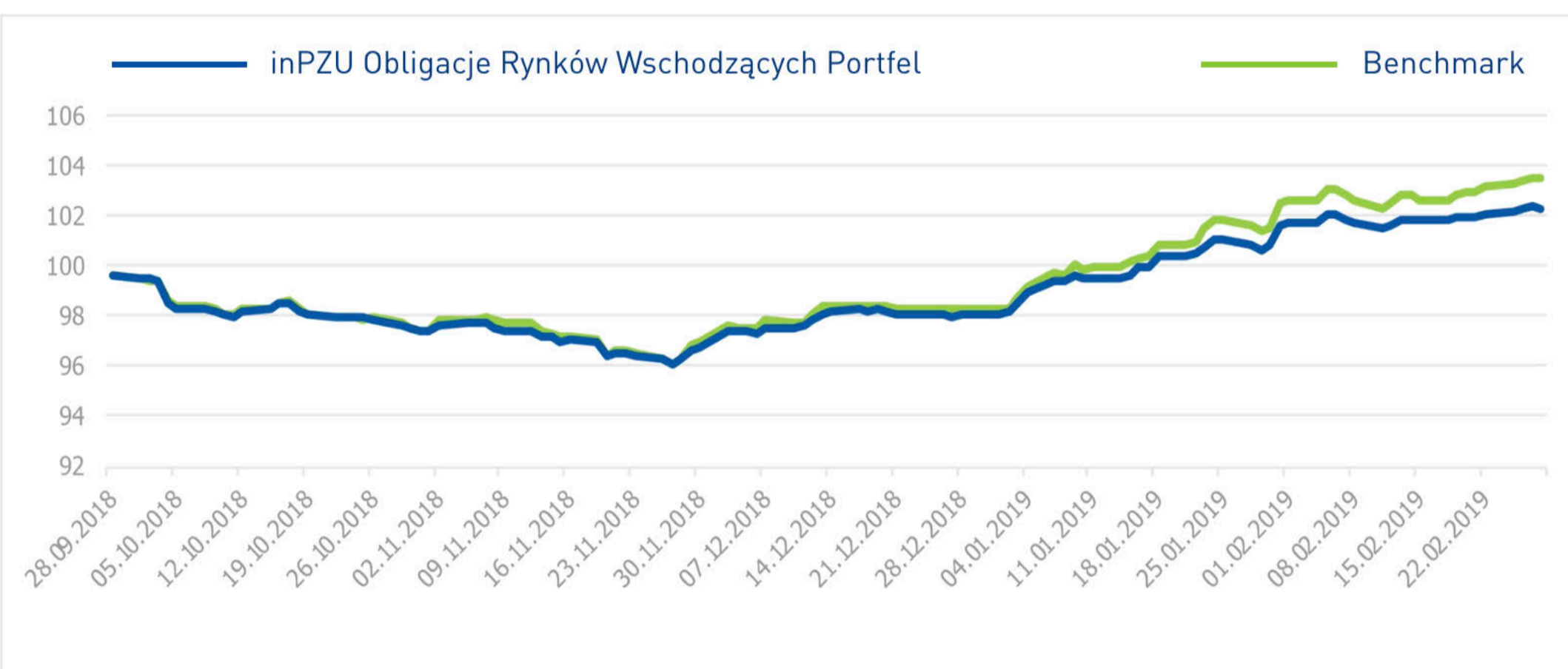
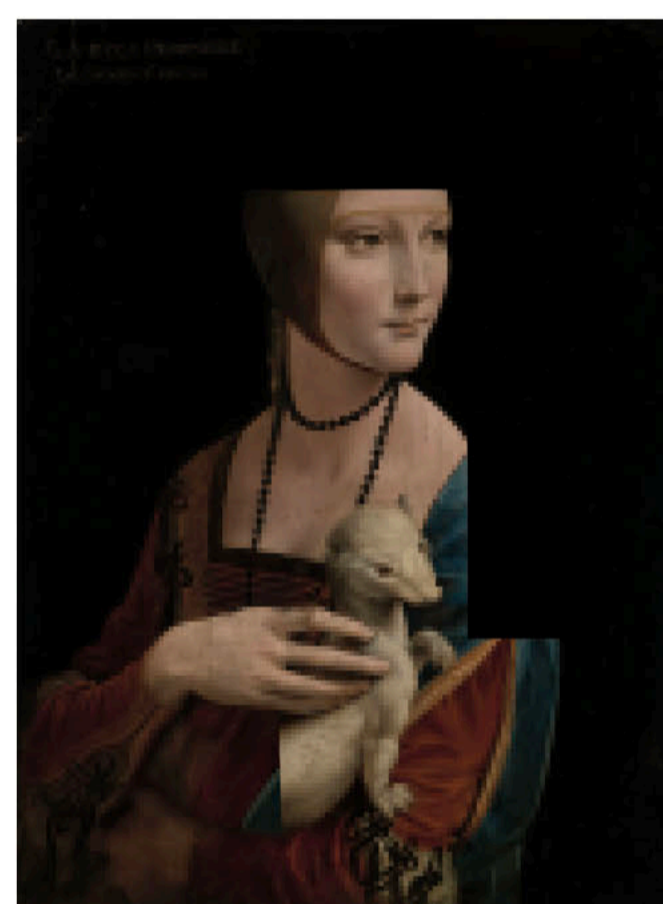
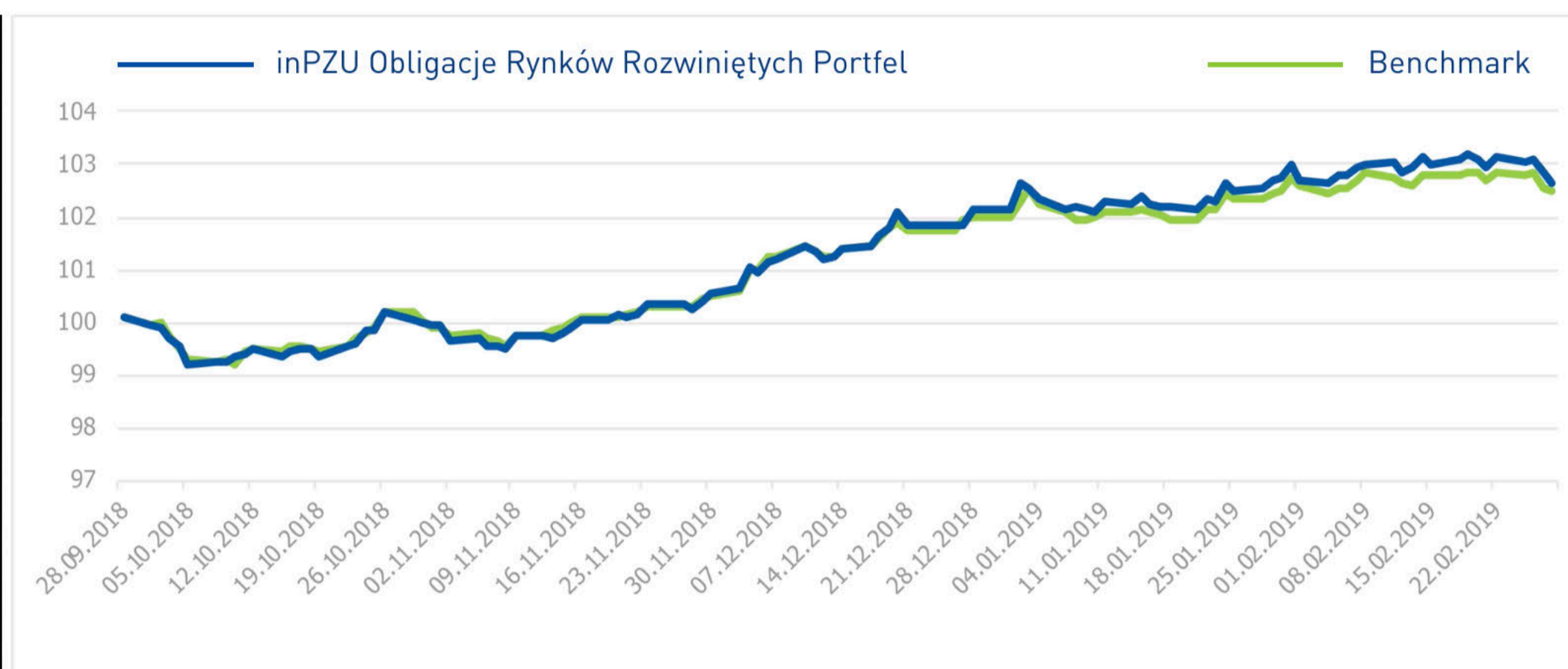
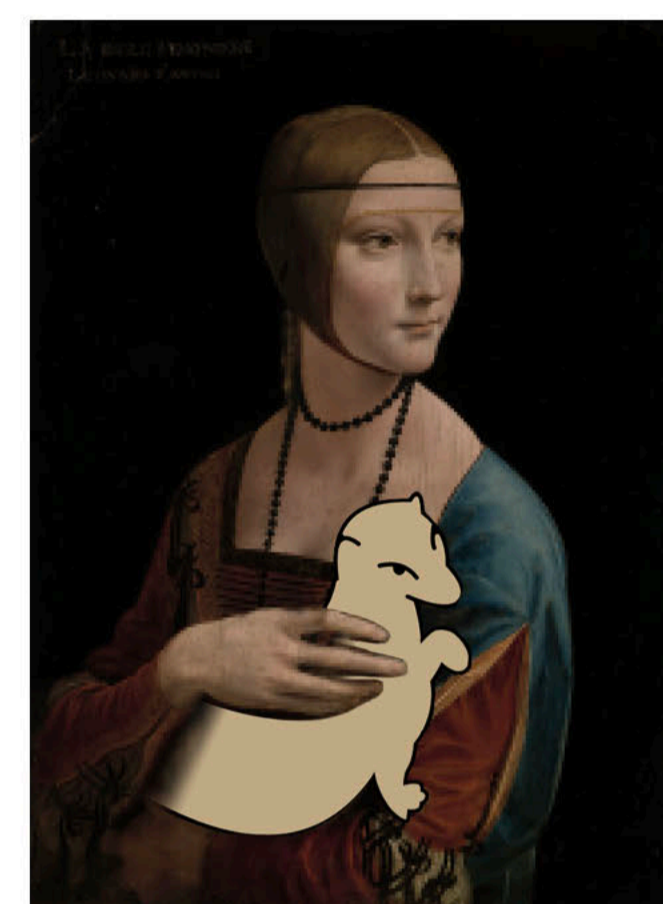
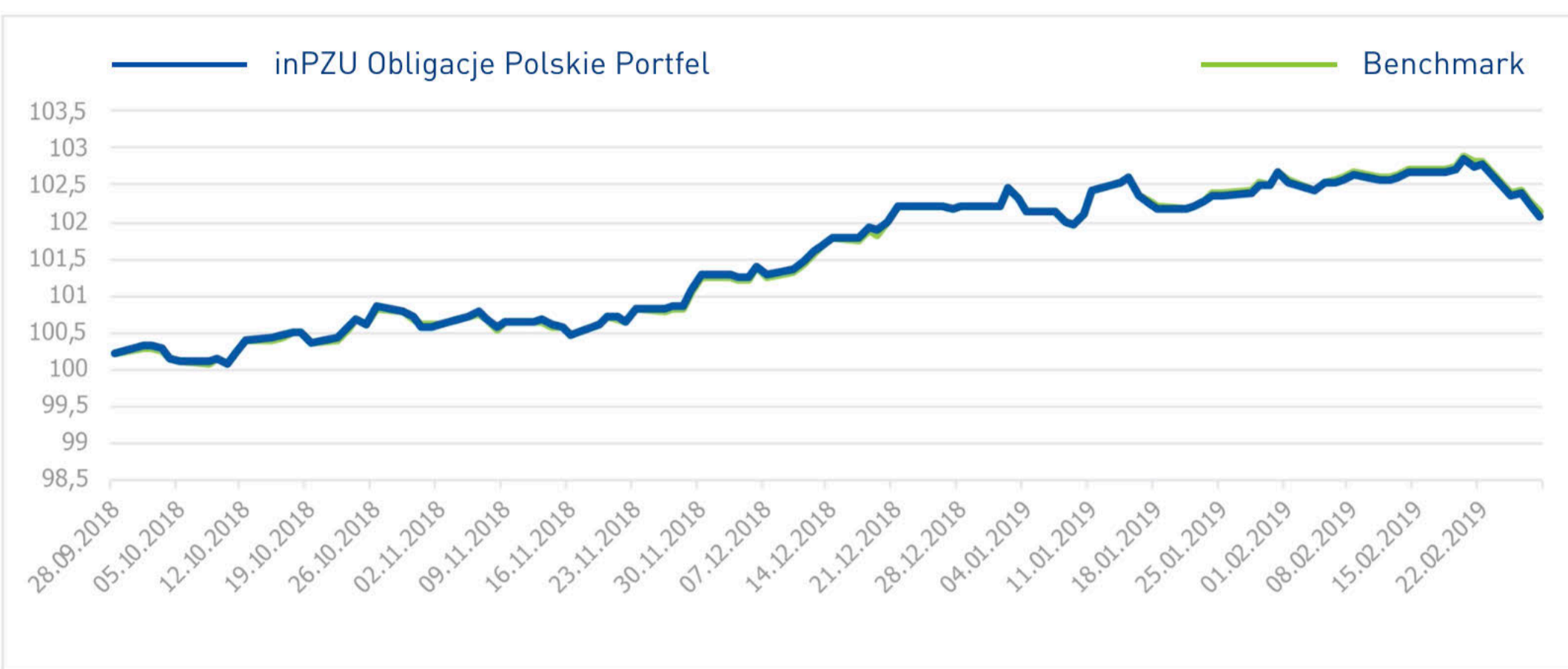


Benchmark



Portfel

Tracking Error dla inPZU od uruchomienia platformy



Dziękujemy za uwagę i zapraszamy do inwestowania!

