Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu

poziom ryzyka 3

07.03.2024



Agnieszka Cieszkowska
zarządzająca funduszami



Adam Czorniej
zarządzający funduszami i dealer

Informacja reklamowa

Komentarz do wyniku w lutym 2024 roku

Wyniki subfunduszu

W minionym miesiącu stopa zwrotu subfunduszu wyniosła plus 0,04%, a mediana w grupie porównawczej 0%. Subfundusz zajął pierwsze miejsce w swojej grupie porównawczej, chociaż wyniki innych subfunduszy były dosyć zbliżone. Stopa zwrotu subfunduszu od początku roku wyniosła 0,12%.

Stopa zwrotu subfunduszu OWD:

Wyniki inwestycyjne (29/02/2024 r.)			
1M	3M	6M	1R
0,04%	2,69%	4,78%	8,27%

W lutym spready kredytowe amerykańskich obligacji wysokodochodowych uległy zawężeniu. Solidne dane makroekonomiczne (lepsze od oczekiwań dane z rynku pracy, odczyty ISM w przemyśle i usługach oraz odczyt PKB za 4Q2023) były głównymi katalizatorami tego ruchu. Z drugiej strony rentowność amerykańskich obligacji skarbowych znacząco wzrosła na przestrzeni ostatniego miesiąca. Przy tak dobrej kondycji gospodarki Fed nie musi spieszyć się z obniżkami stóp procentowych. Dodatkowo inflacja CPI i PPI były wyższe od oczekiwań.

W ubiegłym miesiącu do wyniku funduszu pozytywnie kontrybuowały zmiennokuponowe obligacje skarbowe i gwarantowane przez Skarb Państwa oraz tytuły uczestnictwa funduszy HY, natomiast ekspozycja na duration na rynkach bazowych kontrybuowała ujemnie.

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych w lutym:

Rentowności obligacji

Obligacja	29.02.2024	31.01.2024	Zmiana (pp.)
USA 10Y	4,25	3,91	0,34
USA 5Y	4,25	3,84	0,41
USA 2Y	4,62	4,21	0,41
Niemcy 10Y	2,41	2,16	0,25
Niemcy 5Y	2,43	2,05	0,37
Niemcy 2Y	2,90	2,43	0,47

Luty przyniósł wzrost rentowności na rynkach bazowych. Rynek zredukował oczekiwania dotyczące skali i tempa redukcji stóp procentowych w USA i EU. Obecnie instrumenty rynku pieniężnego wskazują czerwiec jako miesiąc w którym zostaną podjęte pierwsze decyzje o redukcji stóp procentowych przez FED i ECB. W marcu poznamy aktualizacje prognoz makroekonomicznych, a w USA dodatkowo projekcję oczekiwanych stóp procentowych w przyszłości. Inwestorzy pozostają pozytywnie nastawieni do ryzykownych aktywów, na co wskazują wąskie spready kredytowe amerykańskich obligacji wysokodochodowych.

Pozycjonowanie subfunduszu

Alokacja aktywów	Udział w aktywach brutto
Tytuły Uczestnictwa	63%
Obligacje zmiennokuponowe emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa	23%
Obligacje Złotowe Bankowe	6%
Obligacje Złotowe Pozostałe	3%
Obligacje UE lub obligacje skarbowe państw członkowskich innych niż Polska	2%
Obligacje Nieskarbowe Walutowe	1%
Gotówka, Depozyty oraz Ekwiwalenty środków pieniężnych	3%

Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu

poziom ryzyka 3

07.03.2024

Strategia inwestycyjna

Subfundusz Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu to propozycja dla Klientów, którzy chcą świadomie podjąć znaczne ryzyko związane z koniunkturą rynkową, ale bez wychodzenia poza spektrum instrumentów dłużnych. Zarządzający dostosowują ilość tego ryzyka w przedziale 50-100% oraz dobierają jego kompozycję. Od 16.08.2023 fundusz zaprzestał stosowania benchmarku.

Subfundusz prowadzi inną politykę inwestycyjną niż jego grupa porównawcza. Subfundusz nie utrzymuje w sposób ciągły blisko 100% portfela w instrumentach odwzorowujących rynki high-yield. W subfunduszu aktywnie zarządza się udziałem obligacji o ratingu spekulacyjnym w portfelu, wykorzystując płynne ETF. Subfundusz ma dać ekspozycję na najatrakcyjniej opłacone ryzyko koniunktury w spektrum dłużnym, w ilości dostosowanej do atrakcyjności rynku i oczekiwanego dochodu.

Spektrum dopuszczalnych wahań udziału obligacji wysokodochodowych w aktywach netto subfunduszu wynosi od 50 do 100%. Na potrzeby tego przedziału uwzględniamy fundusze i obligacje w klasie spekulacyjnej a także obligacje z niskim ratingiem na poziomie inwestycyjnym (do BBB+ włącznie). Wynika to z obserwacji, że część emitentów niskiej jakości uzyskuje aktualnie rating inwestycyjny, co bez podjęcia stosownych działań zmuszałoby nas do „migracji" w kierunku coraz większego ryzyka w miarę dojrzewania cyklu.

Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu

poziom ryzyka 3

Nota prawna

Subfundusz Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu wydzielony w ramach SKARBIEC FIO. Wymagane prawem informacje dotyczące Subfunduszu, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i kluczowych informacjach dla inwestora dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI SA, w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym. Tabela opłat manipulacyjnych oraz informacje o podatku bezpośrednio obciążającym dochód z inwestycji dostępne są pod numerem infolinii: (22) 588 18 43, w serwisie skarbiec.pl.

Opisy ryzyk

Ryzyka mające istotne znaczenie dla Subfunduszu, które nie są odpowiednio uwzględnione przez wskaźnik:

Ryzyko kredytowe Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie powadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko płynności Ograniczona płynność instrumentów finansowych związana z niskimi obrotami na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu.

Ryzyko kontrahenta Istnieje ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów, co może prowadzić do spadku aktywów Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne Istnieje ryzyko wystąpienia strat związanych z błędną lub opóźnioną realizacją transakcji w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych W związku z tym, że Subfundusz może nabywać Instrumenty Pochodne, pojawią się dodatkowe ryzyka, w tym niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na Instrumencie Pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

Szczegółowe informacje dotyczące ryzyk znajdują się w prospekcie informacyjnym Funduszu w części dotyczącej Subfunduszu w punkcie opisującym ryzyka inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.