



Strategia  
Absolut Return



Liczba dostępnych  
funduszy



Oczekiwany  
zysk



Ryzyko



Horyzont  
inwestycyjny

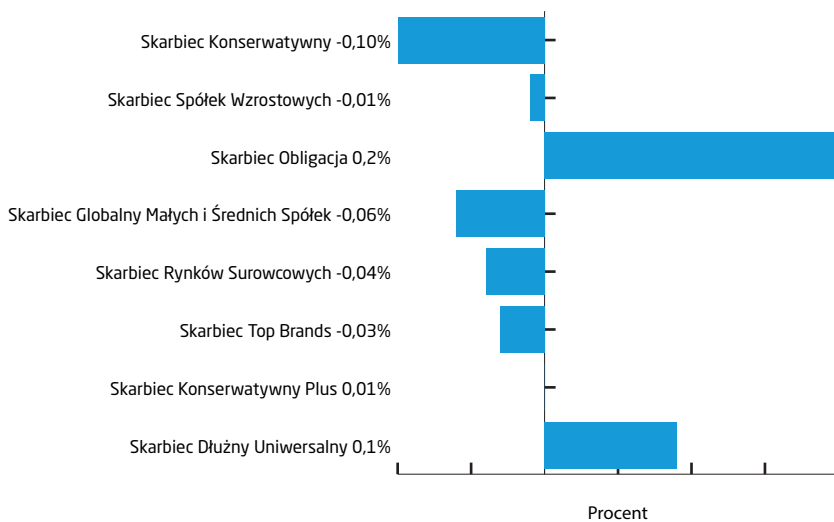
### OPIS STRATEGII

Celem strategii absolut return jest osiągnięcie dodatniej stopy zwrotu niezależnie od panującej sytuacji rynkowej. Większość aktywów inwestowana jest na polskich i światowych rynkach dłużnych z możliwą niewielką ekspozycją na rynek akcyjny. Zarządzający może wykorzystywać fundusze inwestycyjne zgromadzone w Skarbiec FIO i Skarbiec Global Funds SFIO. Liczba dostępnych funduszy: 22

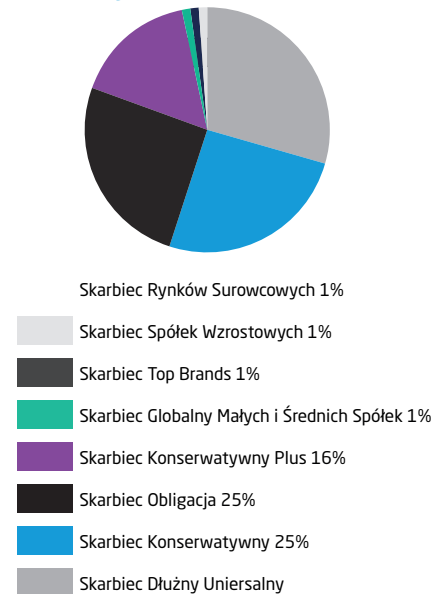
### DLA KOGO?

Dla Klienta konserwatywnego oczekującego premii w stosunku do oprocentowania depozytów bankowych, zainteresowanego osiągnięciem zysku na rynku polskim jak i rynkach globalnych, z niskim akceptowanym poziomem ryzyka inwestycyjnego i horyzontem inwestycyjnym powyżej 1 roku

### EFEKT SELEKCJI NA WYNIK W STRATEGII



### ALOKACJA NA DZIEŃ 31.05.2019



### WYNIKI

Okresy	2018*	1M	3M
Strategia	-0,97%	0,48%	0,99%
Benchmark**	4,40%	0,37%	1,10%
Alfa***	-5,36%	0,12%	-0,11%

\*dane z okres od 31.07.2018 do 28.12.2018

\*\*Wibor 12M + 250 pkt.

\*\*\* Różnica procentowa między wynikiem strategii a wynikiem benchmarku.

### ALOKACJA

fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 29%)			fundusze dłużne (aktualnie 71%)		
min	modelowa	max	min	modelowa	max
0%	15%	30%	70%	85%	100%

### KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCEGO

W maju mieliśmy korekty na giełdach. Polskie indeksy spadły mniej od zagranicznych: WIG20 -4,07%, WIG -3,72%, mWIG40 -4,47%, sWIG80 -3,62%. Zagraniczne indeksy: amerykańskie S&P500 i Nasdaq odpowiednio -6,58% i -7,93%, japoński Nikkei225 -7,45%, niemiecki DAX -5%, francuski CAC40 -6,78%, brytyjski FTSE100 -4,31%. W Portfelach Funduszy najlepszy wynik za maj wypracowała strategia Absolute Return 0,48% i Płynnościowa 0,36%, natomiast najbardziej spadła strategia agresywna o -2,55% i Agresywna Globalna -1,66%. Od początku roku wszystkie 7 strategii Portfeli Funduszy wypracowało dodatni wynik, najlepsze rezultaty uzyskała w tym okresie strategia agresywna globalna 15,87%. Pod koniec maja złożyliśmy dyspozycje zmiany alokacji do wszystkich strategii Portfeli Funduszy, główna zmiana to obniżenie udziału funduszy akcyjnych, do 5 pkt procentowych dla najbardziej agresywnych strategii. Maj przyniósł kumulację negatywnych zdarzeń zarówno z perspektywy globalnego sentymentu, jak i lokalnego postrzegania rynku. Negatywnym zaskoczeniem miesiąca było istotne zaostrzenie konfliktu handlowego na linii USA - Chiny, gdzie pojawiające się co jakiś czas informacje wskazywały raczej na zbliżające się zawarcie kompromisu. Zaczęło się od groźby prezydenta Trumpa dotyczącej wprowadzenia 25% cel na towary importowane z Chin o wartości 250 mld USD, mimo toczących się negocjacji. Następnie groźba ta została zrealizowana. Strona chińska nie wycofała się jednak z negocjacji, ani nie obniżyła rangi delegacji, choć w związku z zarzutami USA wobec spółki Huawei napięcie i tak było na wysokim poziomie. Na koniec miesiąca prezydent Trump zaskoczył wszystkich dłami na import z Meksyku. Trudno obecnie spodziewać się szybkiego zakończenia konfliktu handlowego. Kolejnym etapem negocjacji będzie zaplanowany na 28-29 czerwca szczyt G20 w Osace. Wybory do Parlamentu oraz posiedzenia władz monetarnych odegrały znacznie mniejszą rolę. Premier Wielkiej Brytanii złożyła rezygnację, ale to w żaden sposób nie zmniejszyło niepewności co do finału Brexitu. Pesymizm wokół wojen handlowych wzrósł. Oczekiwania co do globalnego wzrostu gospodarczego przesunęły się w dół, spadły oczekiwania inflacyjne. Polski rynek obligacji zachował się jak rynek rozwinięty. Rentowność dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych spadła i wynosiła na koniec maja 2,67%, przy poziomie 3,02% na koniec kwietnia co było korzystne dla wyników funduszy dłużnych. Sprzyjały temu i makro (wzrost PKB +4,7% w I kw. i w końcu wyższe inwestycje) i wyniki budżetu. Na koniec maja sfinansowane zostało już 73% tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Dzięki temu w czerwcu nie odbędą się regularne przetargi obligacji. Podobnie jak w maju Ministerstwo Finansów przeprowadzi wyłącznie dwie aukcje zamiany. Na tych w ubiegłym miesiącu obie aukcje zakończyły się powodzeniem, łączny popyt wyniósł 11,7 mld zł, sprzedano papiery za 8,2 mld zł.



# NASZ ASSET MANAGEMENT

## PONOWNIE NAJLEPSZY W OKRESACH 3 MIESIĄCE I 3 LATA

**1 MIEJSCE**  
STRATEGIA  
ZRÓWNOWAŻONA  
GLOBALNA  
8,92%

**1 MIEJSCE**  
STRATEGIA  
AGRESYWNA  
GLOBALNA  
15,64%

**2 MIEJSCE**  
STRATEGIA  
AGRESYWNA  
10,26%

**2 MIEJSCE**  
STRATEGIA  
ZRÓWNOWAŻONA  
6,53%

**1 MIEJSCE**  
STRATEGIA  
AGRESYWNA  
34,25%

**1 MIEJSCE**  
STRATEGIA  
ZRÓWNOWAŻONA  
23,71%

**1 MIEJSCE**  
STRATEGIA  
DOCHODOWA  
16,17%

**3 MIEJSCE**  
STRATEGIA  
PŁYNNOŚCIOWA  
8,22%

GAZETA PARKIET 13.05.2019

Nota prawna: Powyższe informacje zostały umieszczone w celu reklamy i promocji usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub więcej instrumentów finansowych, świadczony przez Skarbiec TFI S.A. Niniejszy komentarz nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej oraz nie stanowi 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 jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Z każdą strategią inwestycyjną związane są określone czynniki ryzyka, wskazane w Umowie o zarządzanie Portfelem. Przedstawione wyniki inwestycyjne zarządzania są wynikami historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Wymagane prawem informacje dotyczące poszczególnych Subfunduszy, których jednostki uczestnictwa stanowią aktywa Portfela Funduszy, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym Skarbiec FIO oraz Skarbiec Global Funds SFIO i kluczowych informacjach dla inwestora dostępnych w siedzibie Skarbiec TFI SA, w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Skarbiec TFI S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Skarbiec TFI S.A. z siedzibą: ul. Lecha Kaczyńskiego 26, 00-609 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Rejestrowy KRS 0000060640, NIP 521-26-05-383, kapitał zakładowy 6 050 505 złotych, wpłacony w całości.