



Strategia
Agresywna Globalna



Liczba dostępnych
funduszy



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

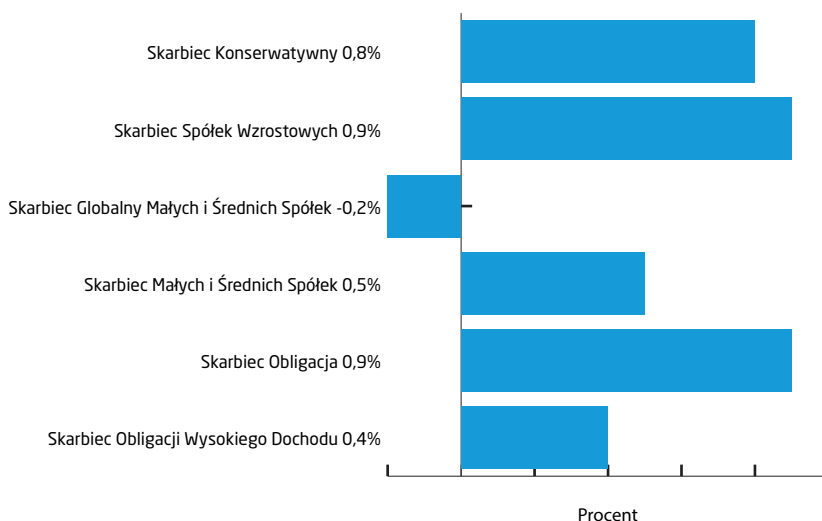
OPIS STRATEGII

Strategia opiera się o inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy Skarbiec FIO i Skarbiec Global Funds SFIO. Zarządzający w czasie dekonjunktury giełdowej jest w stanie ograniczyć ryzyko inwestycyjne poprzez znaczną redukcję komponentu akcyjnego, który w skrajnych przypadkach może osiągnąć poziom 0%. Liczba funduszy dostępnych w strategii: 22.

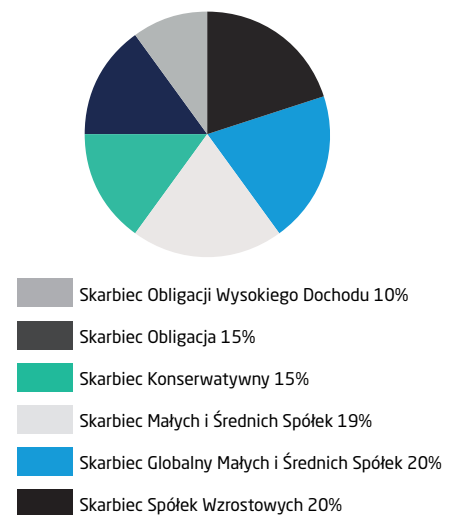
DLA KOGO?

Dla Klienta zainteresowanego osiąganiem wysokich stóp zwrotu w trakcie konjunktury giełdowej, akceptującego wysokie ryzyko inwestycyjne charakterystyczne dla rynków akcyjnych. Co najmniej 5-cio letni horyzont inwestycyjny.

EFEKT SELEKCJI NA WYNIK W STRATEGII



ALOKACJA NA DZIEŃ 31.05.2019



WYNIKI

Okresy	2018*	1M	3M
Strategia	-14,05%	-1,66%	2,61%
Benchmark**	-11,37%	-4,94%	-1,67%
Alfa***	-2,68%	3,27%	4,28%

ALOKACJA

fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 99%)			fundusze dłużne (aktualnie 1%)		
min	modelowa	max	min	modelowa	max
0%	100%	100%	0%	0%	100%

*dane z okres od 31.07.2018 do 28.12.2018

** Mediana AKZ_GL (mediana stóp zwrotu z funduszy akcji globalnych rynków rozwiniętychwg Analiz Online).

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

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% ceł 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 dani 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 Europejskiego 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