



Strategia Dochodowa



Trzecia, najlepsza strategia w swojej grupie wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany zysk



Ryzyko



Horyzont inwestycyjny

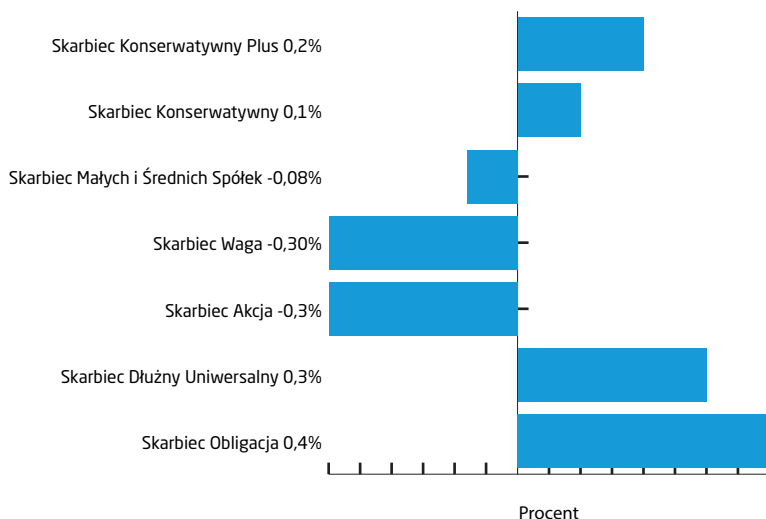
OPIS STRATEGII

Strategia dedykowana głównie rynkowi dłużnemu z niewielką ekspozycją na rynek akcyjny poprzez wykorzystanie funduszy ze Skarbiec FIO. Maksymalne zaangażowanie w fundusze akcyjne i mieszane może sięgać 30%. W skrajnych przypadkach zarządzający może ograniczyć ryzyko inwestycyjne poprzez redukcję funduszy akcyjnych aż do 0%. Liczba dostępnych funduszy w strategii: 17.

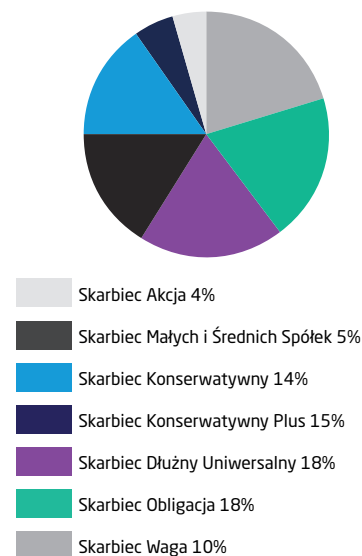
DLA KOGO?

Dla Klienta konserwatywnego oczekującego stopy zwrotu porównywalnej z funduszami stabilnego wzrostu, akceptującego umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Sugerowany horyzont inwestycyjny - powyżej 3 lat

EFEKT SELEKCJI NA WYNIK W STRATEGII



ALOKACJA NA DZIEŃ 31.05.2019



WYNIKI

Okresy	2013	2014	2015	2016	2017	2018	YTD
Strategia	5,76%	0,69%	0,56%	6,79%	7,54%	-1,16%	2,25%
Benchmark**	3,13%	0,76%	0,15%	2,75%	6,12%	-1,24%	0,76%
Alfa***	2,63%	-0,07%	0,41%	4,04%	1,42%	0,08%	1,49%

ALOKACJA

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

**mediana MIP_ST (mediana stóp zwrotu z funduszy mieszanych polskich stabilnego wzrostu). W dniu 1 lipca 2018 roku nastąpiła zmiana benchmarku.

*** 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

Nota prawna: Powyższe informacje zostały umieszczone w celu reklamy i promocji usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub więcej instrumentów finansowych, świadczonej 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.