



Strategia  
Dochodowa



Najlepsza strategia  
w swojej grupie  
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany  
zysk



Ryzyko



**3 lata**

Horyzont  
inwestycyjny

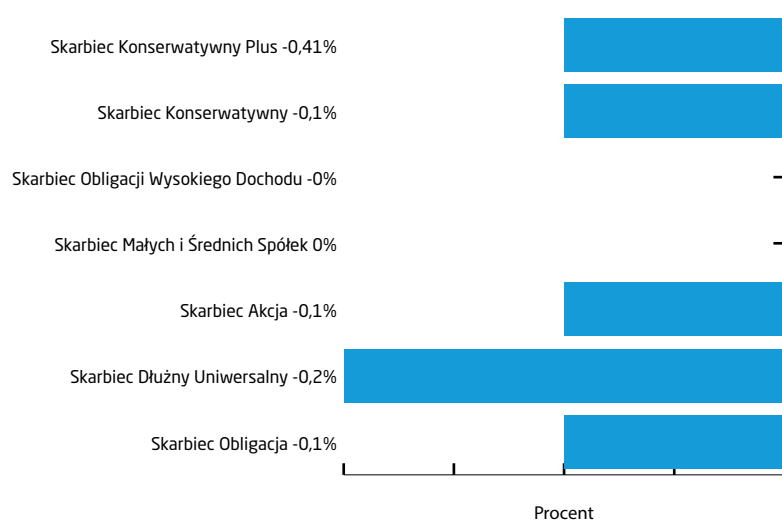
### OPIS STRATEGII

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.

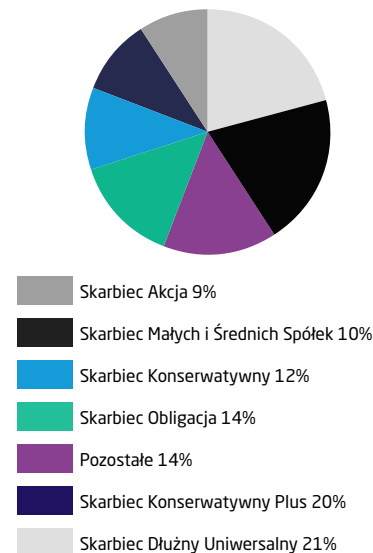
### DLA KOGO?

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 30.06.2021



### WYNIKI

| Okresy      | 2015  | 2016  | 2017  | 2018   | 2019  | 2020   | 2021   |
|-------------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|
| Strategia   | 0,56% | 6,79% | 7,54% | -1,16% | 4,61% | 13,82% | 1,57%  |
| Benchmark** | 0,15% | 2,75% | 6,12% | -1,24% | 1,95% | 4,73%  | 4,51%  |
| Alfa***     | 0,41% | 4,04% | 1,42% | 0,08%  | 2,66% | 9,09%  | -2,93% |

### ALOKACJA

| fundusze akcyjne i mieszane<br>(aktualnie 28%) |          |     | fundusze dłużne<br>(aktualnie 72%) |          |      |
|--|----------|-----|------------------------------------|----------|------|
| 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 ZARZĄDZAJĄCYCH

Po mocnych wzrostach w maju, w minionym miesiącu indeksy akcyjne na GPW lekko się skorygowały, tj. WIG o 0,33%, WIG20 o 0,67%, zaś SWIG80 0,23%. Najmocniej spadł mWIG40, który zakończył czerwiec 1,63% poniżej poziomu z maja. Lepiej zachowały się zagraniczne rynki krajów rozwiniętych, gdzie relatywną siłę pokazały parkiety amerykańskie, zyskując 2,22% w przypadku S&P500 oraz 5,49% w przypadku Nasdaq Composite, na tle europejskich, które zyskały mniej, tj. STOXX Europe 600 1,36%, angielski FTSE100 0,21% oraz niemiecki DAX 0,71%. Chiński parkiet był najstabszy w koszyku krajów rozwijających się, a indeks giełdy w Szanghaju SSE Composite spadł w czerwcu o 0,67%. W maju rentowności 10-letnich obligacji skarbowych polskich, amerykańskich i niemieckich zmieniły się odpowiednio: z 1,85% do 1,63%; z 1,58% do 1,47% oraz z poziomu -0,18% do -0,20%. Z uwagi na lepsze zachowanie rynków zagranicznych najlepsze wyniki wypracowały strategie Agresywna Globalna: +4,69% oraz Zrównoważona Globalna +3,12%. Pozostałe strategie z udziałem komponentu akcyjnego również wypracowały dodatnie stopy zwrotu tj. Agresywna +1,63%, Zrównoważona +1,40%, Dochodowa +0,50% oraz Absolute Return +0,41%. Strategia Płynnościowa, która oparta jest wyłącznie o instrumenty dłużne przeceniła się w czerwcu o 0,44%. W czerwcu globalna gospodarka kontynuowała scenariusz wzrostu gospodarczego w otoczeniu podwyższonej inflacji. Pomimo nowych mutacji SARS-Cov-2, nie postrzegamy tego ryzyka, w kategorii czynnika który może wykoleić światową gospodarkę z wzrostowego toru, gdyż brak jest realnego zagrożenia w Europie i pozostałych krajach rozwiniętych wystąpieniem kolejnych fal pandemii. Dlatego podtrzymujemy nasze majowe nastawienie w zakresie alokacji aktywów. Ocena bieżącej sytuacji rynkowej implikuje utrzymanie kierunkowej alokacji aktywów, w której przeważane są akcje, dług krótkoterminowy oraz surowce cykliczne. W czerwcu nastąpiła zmiana jakościowa w zakresie polityki monetarnej. Banki Centralne zaostrzyły retorykę, a w Europie Środkowowschodniej stopy procentowe poszły w górę, przy komunikacji rozpoczęcia cyklu normalizacji polityki pieniężnej. Fed zarysował horyzont rozpoczęcia normalizacji polityki pieniężnej (ograniczenie programu skupu obligacji), co historycznie po wejściu w życie negatywnie przekładało się na rynki akcji. W bliższym otoczeniu Polski, stopy procentowe zostały podwyższone na Węgrzech i w Czechach, Banki te zakomunikowały również rozpoczęcie cyklu podwyżek, co kontrastuje z bieżącą polityką NBP. Ultra łagodną politykę monetarną utrzymuje Europejski Bank Centralny, z którego strony pojawiają się sygnały o gotowości do dalszej stymulacji. W takim otoczeniu USD pozostanie jedną z silniejszych walut w koszyku G10, co łącznie z perspektywą wzrostu realnych stóp procentowych w USA negatywnie wpływa na rynek złota. Uważamy, że bieżące instrumentarium Fed nie jest wystarczające do zdławienia inflacji, a czynnikiem oddziaływującym na gospodarkę są realne stopy procentowe. Stąd podwyższona inflacja pozostanie w gospodarce w średnim horyzoncie, co będzie wspierać cykliczne sektory rynków akcji, przy negatywnym oddziaływaniu na rynek długu.



Paweł Regulski  
Zarządzający



Dariusz Świniarski  
Zarządzający

# NASZE STRATEGIE ASSET MANAGEMENT NAJLEPSZE W SWOICH GRUPACH

### Dochodowa

+18% za 12M  
1 miejsce  
+18% za 36M  
1 miejsce  
+35% za 60M  
1 miejsce

### Agresywna

+39% za 12M  
+34% za 36M  
1 miejsce  
+77% za 60M  
1 miejsce

### Zrównoważona

+26% za 12M  
+24% za 36M  
1 miejsce  
+50% za 60M  
1 miejsce

### Płynnościowa

+5% za 12M  
1 miejsce  
+8% za 36M  
+15% za 60M  
2 miejsce

### Zrównoważona globalna

+32% za 12M  
2 miejsce

### Agresywna globalna

+47% za 12M

### Absolute return

+19% za 12M

**DZIENNIK PARKIET 10.05.2021**

Nota prawna: Powyższe informacje zostały umieszczone w celu reklamy i promocji usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub więcej instrumentów finansowych, świadczoną przez Skarbiec TFI S.A. Niniejszy komentarz nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiejkolwiek 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: al. Armii Ludowej 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.