



Strategia
Dochodowa



Najlepsza strategia
w swojej grupie
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

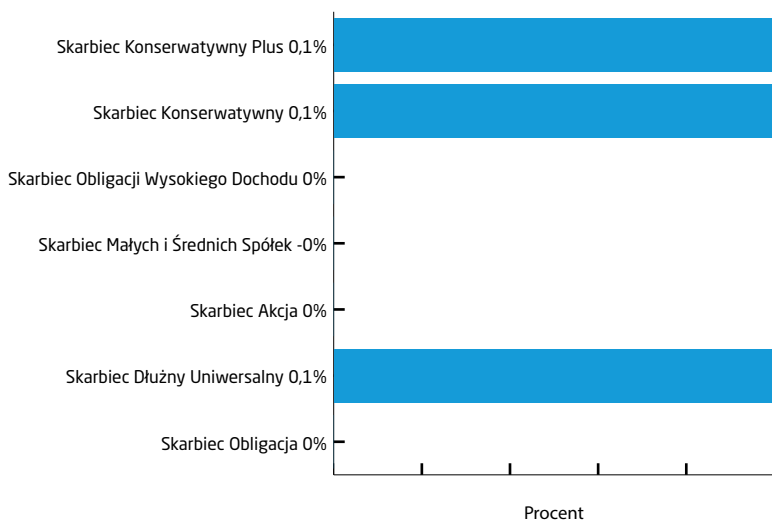
OPIS STRATEGII

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.

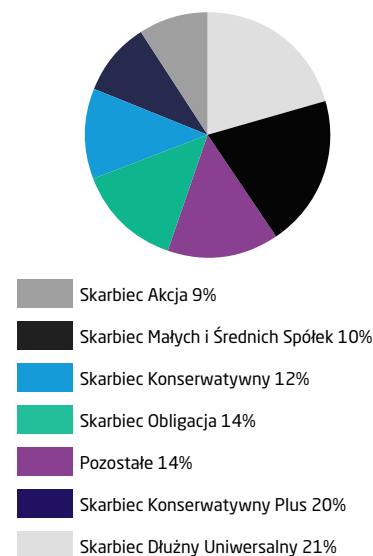
DLA KOGO?

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 30.09.2021



WYNIKI

Okresy	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Strategia	0,56%	6,79%	7,54%	-1,16%	4,61%	13,82%	2,59%
Benchmark**	0,15%	2,75%	6,12%	-1,24%	1,95%	4,73%	5,18%
Alfa***	0,41%	4,04%	1,42%	0,08%	2,66%	9,09%	-2,59%

ALOKACJA

fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 28%)			fundusze dłużne (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

Wrzesień na rynkach akcji był dla inwestorów wymagający. Statystycznie w 6 na 10 prób performance indeksów akcyjnych w dziewiątym miesiącu roku jest negatywny. Potwierdzają to miesięczne stopy zwrotu indeksów na GPW, tj.: WIG o -0,83%, WIG20 o -2,44%, mWIG40 o +0,37% oraz SWIG80 o +0,31%, które kolejny miesiąc pokazały relatywną siłę na tle europejskich benchmarków. Mocniejsze spadki były udziałem rynków rozwiniętych, tj. w USA: S&P500 przecenił się o 4,76%, Nasdaq Composite stracił 5,31%, zaś Dow Jones IA spadł o 4,29%; w Europie STOXX Europe 600 przecenił się 3,41%, angielski FTSE 100 spadł o 0,47%, a niemiecki DAX przecenił się o 3,63%. Wzrostową trajektorię utrzymał parkiet w Szanghaju, którego Shanghai Composite Index po wzroście w sierpniu o 4,31% m/m zyskał we wrześniu 0,68%, choć od szczytu 13 września przecenił się na koniec miesiąca o ponad 2%. Indeks Szanghaj Shenzhen CSI 300 wzrósł we wrześniu o 1,26% m/m, natomiast od początku roku jest nadal na 6,6% minusie. Chińskim indeksom ciążyą problemy z obsługą zadłużenia ze strony wiodących developerów, gdzie konglomerat Evergrande z zadłużeniem finansowym na poziomie ponad 89 mld USD nie spłacił 23 września odsetek od obligacji nominowanych w CNY i został poddany przez chiński rząd przymusowemu procesowi restrukturyzacji. Warto dodać, że problemy jednego developera łatwo mogą rozlać się na cały sektor i skompresować płynność na rynku. Stąd działania rządu należy ocenić pozytywnie, gdyż Evergrande z 2,5% udziałem w rynku developerskim jest jednym z liderów branży, która odpowiada za ok. 20% chińskiego PKB. Natomiast problemy Evergrande wynikają z regulacji wprowadzonych przez tamtejszy rząd, który ograniczył developerom maksymalny poziom dźwigni finansowej, w wyniku których Evergrande został odcięty od możliwości zaciągania kolejnych kredytów. W sierpniu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych polskich, amerykańskich i niemieckich zmieniły się odpowiednio: z 1,83% na 2,176%; z 1,309% na 1,487% oraz z poziomu -0,38% do -0,199%. Wrześniowe wzrosty rentowności krajowych rządowych papierów dłużnych to efekt utrzymującej się presji inflacyjnej, gdzie wstępny odczyt za dziewiąty miesiąc 2021 roku pokazał dynamikę na poziomie 5,8% r/r przy oczekiwaniach na poziomie 5,5% r/r. Mocny odczyt przesunął w górę całą krzywą dochodowości, przy silniejszym ruchu na krótkim końcu, dyskontującym zmianę akomodacyjnej polityki monetarnej NBP. W przypadku USA i Niemiec wzrost rentowności wywołany był przekazem po posiedzeniu FOMC, w którym szef Fed nakreślił ścieżkę rozpoczęcia procesu zmniejszania zakupów papierów dłużnych (Treasuries i MBS) przez bank centralny USA. Rozpoczęcie taperingu może zacząć się od listopada br. i skończyć w połowie 2022 r. Zmianie uległy również projekcje makroekonomiczne, w których połowa członków FOMC, czyli 9 wobec 7 w czerwcu, oczekuje pierwszej podwyżki stóp procentowych w 2022 r. Bardziej stroma ścieżka stóp procentowych uzasadniona jest wyższą projekcją inflacji bazowej PCE, która w horyzoncie prognoz do 2024 roku nie wraca do poziomu 2%, czyli celu Fed. W trudnym otoczeniu wszystkie strategie we wrześniu przeceniły się, tj.: Agresywna Globalna o 2,33%, Zrównoważona Globalna o 1,45%, Agresywna o 1,22%, Zrównoważona o 0,93%, Dochodowa o 0,55%, Absolute Return o 0,44% oraz Płynnościowa o 0,23%. Zsynchronizowana przecena na globalnych rynkach akcji stała za spadkiem wartości naszych strategii we wrześniu. Relatywna siła krajowego parkietu pozwoliła zminimalizować straty strategii Agresywnej, Zrównoważonej oraz Dochodowej, które przeważone są w funduszach z ekspozycją na GPW. Czynniki, które stały za pozytywnym obrazem naszego rynku akcji, o których pisaliśmy w ostatnim komentarzu, pozostają w mocy. Na rodzimym rynku akcji nie ma hossy bez banków, stąd mocne zachowanie sektora finansowego (indeks WIG Banki wzrósł o 72,4% od początku roku) mityguje korekty, które dotyczą światowych parkietów. Od początku roku najwyższe stopy zwrotu wypracowały strategie akcyjne: Agresywna +11,05% i Agresywna Globalna +6,90%. Wszystkie strategie z udziałem komponentu akcyjnego wypracowały dodatni wynik w omawianym okresie. Natomiast stopa zwrotu strategii Płynnościowej pozostaje w negatywnym terytorium (-2,06%). We wrześniu nie dokonywaliśmy zmian alokacyjnych, jak również selekcyjnych. Nasze sierpniowe decyzje zmniejszające ekspozycję na rynek obligacji wysokodochodowych, na rzecz zwiększenia zaangażowania w fundusz dłużny skarbowy, który jest spójny z oczekiwaniami na wzrost krajowych i amerykańskich rynkowych stóp procentowych, okazały się trafne fundamentalnie i timingowo.



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 S.A., 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.