



Strategia  
Zrównowazona Globalna



Najlepsza strategia  
w swojej grupie  
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany  
zysk



Ryzyko



Horyzont  
inwestycyjny

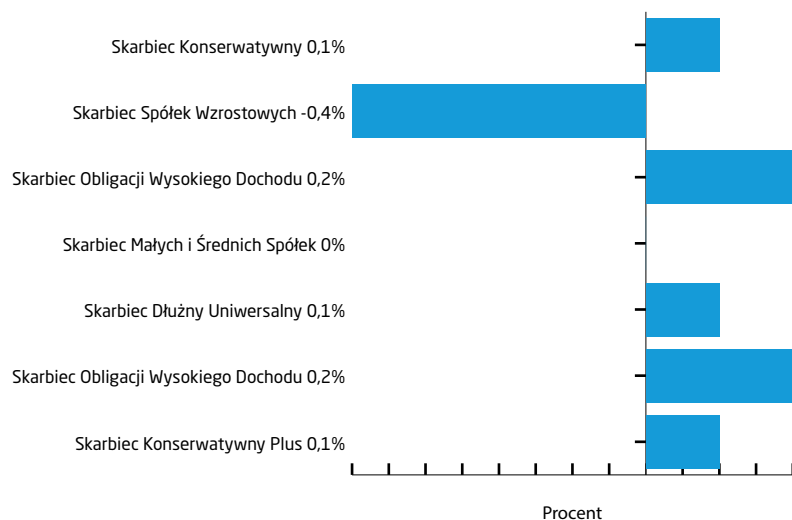
### OPIS STRATEGII

Strategia o szerokim spektrum inwestycyjnym ze względu na klasy aktywów. Inwestowanie odbywa się poprzez jednostki uczestnictwa w funduszu Skarbiec FIO. Alokacja w fundusze akcyjne i mieszane waha się w przedziale od 0 do 65% a w fundusze dłużne i pieniężne od 35 do 100%. liczba dostępnych funduszy w strategii: 22.

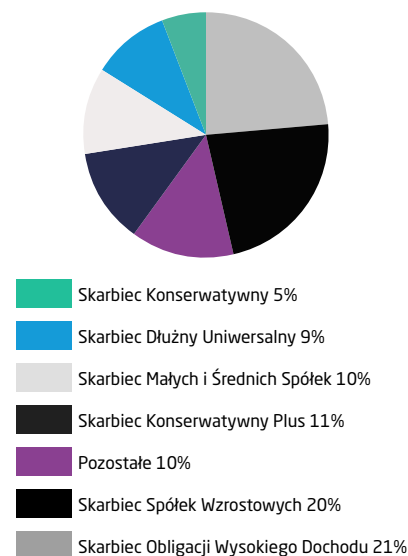
### DLA KOGO?

Dla Klienta chcącego wykorzystać zarówno potencjał wzrostu globalnych rynków akcyjnych jak i rynku dłużnego, akceptującego podwyższone ryzyko inwestycyjne i oczekującego ponadprzeciętnych stóp zwrotu w dłuższym okresie czasu. Sugerowany horyzont inwestycyjny to 4-5 lat.

### EFEKT SELEKCJI NA WYNIK W STRATEGII



### ALOKACJA NA DZIEŃ 30.09.2021



### WYNIKI

Okresy	2018*	2019	2020	2021
Strategia	-8,11%	12,59%	28,78%	3,84%
Benchmark**	-3,83%	7,74%	2,85%	3,16%
Alfa***	-4,28%	4,85%	25,93%	0,68%

### ALOKACJA

fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 51%)			fundusze dłużne (aktualnie 49%)		
min	modelowa	max	min	modelowa	max
0%	40%	65%	35%	60%	100%

\* dane z okres od 31.10.2018 do 28.12.2018

\*\* 40% mediana AKZ\_GL+60% mediana PDP\_PS (40% z mediany stóp zwrotu zfunduszy globalnych rynków rozwiniętych+60% z mediany funduszy dłużnych polskich papierów skarbowych wg Analiz Online).

\*\*\* 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 inwestorom ciężko 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, dyskонтującym 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 się 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 się 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 strategię 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 wzrostem 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, świadczony 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.