



Strategia
Zrównoważona



Najlepsza strategia
w swojej grupie
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

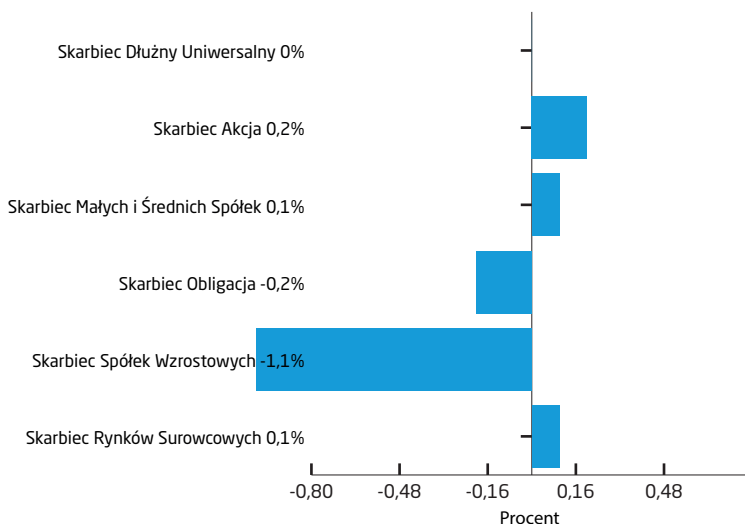
OPIS STRATEGII

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 od 35 do 100%. Liczba dostępnych funduszy w strategii: 17.

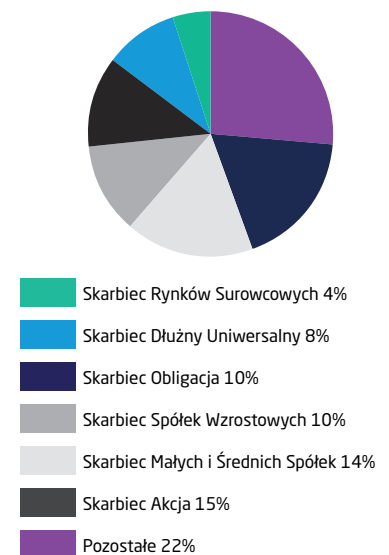
DLA KOGO?

Dla Klienta chcącego wykorzystać zarówno potencjał wzrostu rynków akcyjnych (głównie polskiego) 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 30.12.2021



WYNIKI

Okresy	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Strategia	-2,86%	0,83%	9,55%	12,33%	-6,02%	7,91%	19,94%	2,55%
Benchmark**	-1,67%	-2,19%	5,25%	11,55%	-4,83%	2,24%	2,78%	8,22%
Alfa***	-1,25%	3,02%	4,29%	0,78%	-1,20%	5,67%	17,16%	-5,62%

ALOKACJA

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

**mediana MIP_ZR Mediana stóp zwrotu funduszy mieszanych polskich zrównoważonych
*** Różnica procentowa między wynikiem strategii a wynikiem benchmarku.

KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCYCH

Po listopadowej przecenie grudzień przyniósł odreagowanie na rynku akcyjnym. Krajowe indeksy akcji odrobiły w grudniu część strat poniesionych w listopadzie wypracowując w grudniu: WIG +2,18%, WIG20 +3,31%, mWIG40 -0,7% oraz sWIG80 -0,63%. W interwale rocznym, indeksy na GPW wypracowały dwucyfrowe stopy zwrotu. Europejskie parkiety były relatywnie mocniejsze na tle krajowych i zyskały w grudniu odpowiednio: STOXX Europe 600 +5,37%, angielski FTSE 250 +4,27%, a niemiecki DAX zakończył grudzień wynikiem +5,2%. W interwale rocznym, europejskie indeksy wypracowały dwucyfrowe stopy zwrotu. Grudzień był kolejnym miesiącem, w którym relatywną siłę pokazały indeksy amerykańskie, S&P500 zyskał +4,36%, Nasdaq Composite zyskał +0,69%, zaś Dow Jones Industrial wypracował +5,38%. W interwale rocznym, amerykańskie indeksy wypracowały dwucyfrowe stopy zwrotu, S&P500 70 razy ustanawiał historyczny poziom notowań, Nasdaq Composite 10 razy ustanawiał historyczny poziom notowań. 2021 rok nie był udany dla koszyka krajów rozwijających się. Indeks MSCI Emerging Markets stracił 4,6% w 2021 r. z uwagi na słabe zachowanie chińskiego rynku, o którym pisaliśmy w poprzednich komentarzach. Pomimo przeceny w listopadzie, ubiegły rok na GPW należy uznać za udany, o czym świadczy osiągnięcie przez WIG nowego historycznego rekordu na poziomie 74 813,24 pkt. na zamknięciu sesji 5.11.2021 r. Główną siłą ciągnącą wzrosty był sektor bankowy, co widać w zachowaniu indeksu blue chipów. Udany rok mają za sobą również mniejsze spółki, które są głównymi beneficjentami wysokiej dynamiki PKB. Perspektywa podwyżek stóp procentowych w NBP oraz utrzymujące się pozytywne otoczenie makro i wysokie odczyty inflacji implikują pozytywne środowisko do wzrostów ryzykownych aktywów, jakimi są akcje. W grudniu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych polskich, amerykańskich i niemieckich zmieniły się odpowiednio: z 3,1% na 3,67%, z 1,45% na 1,51% oraz z poziomu -0,35% do -0,18%. Najmocniejsza przecena była udziałem krajowego rynku. O ile miesięczny wzrost na długim końcu krzywej rentowności wyniósł 0,57 pp., to krótki koniec, czyli rentowności papierów dłużnych o rocznym okresie zapadalności wzrosły o 1,36 pp. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku skarbowych papierów dłużnych o 5 letnim tenorze, gdzie wzrost rentowności wyniósł 0,74 pp. do 3,96%. W wyniku dynamicznego wzrostu rentowności papierów o krótkim i średnim okresie do zapadalności, krajowa krzywa rentowności wyplaszczyła się, a na odcinku 5Y10Y stała się odwrócona. Rynek zaczął wyceniać skokowy wzrost stóp procentowych w związku z rosnącymi odczytami inflacji. Listopadowy odczyt CPI na poziomie +7,8% r/r wpłynął na wzrost rynkowych oczekiwań, co do skali podwyżki stóp procentowych NBP na styczniowym posiedzeniu. Takie zachowanie krzywej odzwierciedla skokowy wzrost oczekiwań rynkowych wyceniających wzrost stopy referencyjnej NBP do 4% w II kwartale 2022 roku. Z drugiej strony bieżąca komunikacja RPP nie pozwala na precyzyjne określenie przyszłej ścieżki stóp procentowych w Polsce. Po styczniowej podwyżce o 50 p.b. w lutym RPP może rozważać przerwę w „cyklu” podwyżek, aby poczekać na nową projekcję NBP, która zostanie opublikowana w marcu i na pierwsze efekty rządowej tarczy antyinflacyjnej i jej kolejnej wersji 2.0. Z uwagi, że styczniowy odczyt inflacji CPI poznamy dopiero po lutym posiedzeniu Rady, gdyż jak co roku nie będzie wstępnego odczytu CPI za styczeń. Pauza w lutym jest zatem możliwa, ale oczywiście nie pewna, bo będzie też zależała od innych nadchodzących danych i informacji (dotyczących aktywności gospodarczej, sytuacji pandemicznej, zachowania kursu walutowego). Naszym zdaniem docelowym poziomem stopy NBP w tym cyklu jest poziom 3,50%, co na tle obecnej wyceny rynkowej implikuje potencjał wzrostowy dla cen obligacji o krótkim duration.

W minionym miesiącu w ramach modelowych Portfeli Funduszy nie dokonywaliśmy zmian alokacyjnych, zrealizowaliśmy natomiast zmiany selekcyjne zarówno w ramach subfunduszy dłużnych jak i akcyjnych. W grudniu najlepsze wyniki spośród strategii modelowych Portfeli Funduszy uzyskały: Absolute Return 0,3% i Płynnościowa 0,24%, natomiast najslabszy Agresywna Globalna -1,66%. Od początku roku najlepszy wynik osiągnęła strategia Agresywna 7,1%, natomiast najslabszy strategia Płynnościowa -5,55%, która składa się tylko z subfunduszy dłużnych. Podobnie jak cały rynek, nie spodziewaliśmy się na początku 2021 r. tak wysokiej dynamiki inflacji i tak dotkliwych strat w ramach funduszy dłużnych, gdyż miniony rok był pod względem stóp zwrotu funduszy dłużnych najgorszy w historii. Najmocniej przecenione polskie fundusze dłużne straciły w minionym roku ponad 14%. Mediana grupy papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych w 2021 roku wyniosła -10,2% r/r.



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 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: 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.