



Strategia
Absolut Return



Liczba dostępnych
funduszy



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

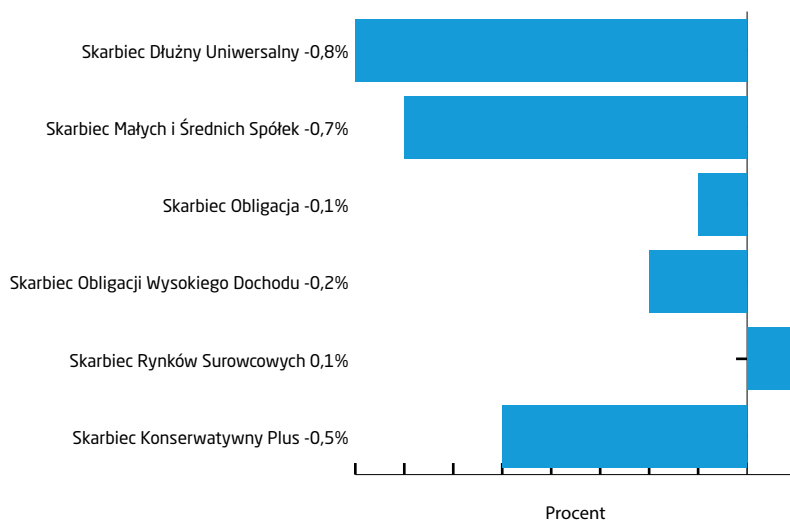
OPIS STRATEGII

Celem strategii absolut return jest osiągnięcie dodatniej stopy zwrotu niezależnie od panującej sytuacji rynkowej. Większość aktywów inwestowana jest na polskich i światowych rynkach dłużnych z możliwą niewielką ekspozycją na rynek akcyjny. Zarządzający może wykorzystywać fundusze inwestycyjne zgromadzone w Skarbiec FIO.

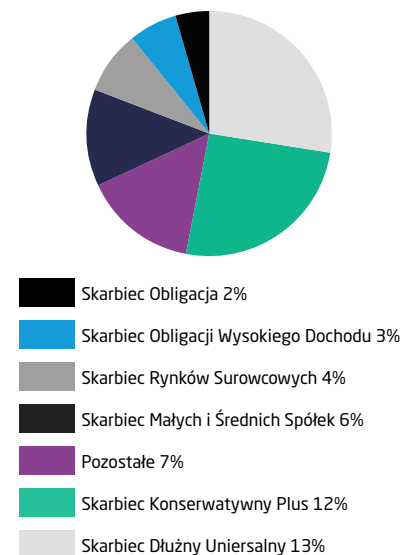
DLA KOGO?

Dla Klienta konserwatywnego oczekującego premii w stosunku do oprocentowania depozytów bankowych, zainteresowanego osiągnięciem zysku na rynku polskim jak i rynkach globalnych, z niskim akceptowanym poziomem ryzyka inwestycyjnego i horyzontem inwestycyjnym powyżej 1 roku

EFEKT SELEKCJI NA WYNIK W STRATEGII



ALOKACJA NA DZIEŃ 30.04.2022



WYNIKI

Okresy	2018*	2019	2020	2021	2022
Strategia	-0,97%	4,83%	14,37%	2,50%	-9,06%
Benchmark**	4,40%	4,41%	3,25%	3,24%	2,32%
Alfa***	-5,36%	0,42%	11,12%	-5,74%	-11,37%

ALOKACJA

fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 29%)			fundusze dłużne (aktualnie 71%)		
min	modelowa	max	min	modelowa	max
0%	15%	30%	70%	85%	100%

* dane z okres od 31.10.2018 do 28.12.2018

**Wibor 12M + 250 pkt.

*** Różnica procentowa między wynikiem strategii a wynikiem benchmarku.

KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCYCH

Marcowe odbicie po przecenie w pierwszych dwóch miesiącach 2022 r. nie było trwałe. Kwietniowy performance rynków akcji był najgorszy od pandemicznego marca 2020 r. Duża zmienność na rynkach z jaką mamy do czynienia w br. najbardziej dała o sobie znać w segmencie spółek technologicznych (nazywanych wymiennie wzrostowymi), gdzie kwietniowa przecena (-13,3% m/m) była najgorsza od października 2008 r. (kryzys po upadku Lehman Brothers Holdings Inc.). Inwestorzy zmniejszali ekspozycje na ryzykowne aktywa (akcje) oraz skarbowe papiery dłużne zarówno w USA, jak i w Europie oraz w Polsce, mając na uwadze komunikację zacieśniania monetarnego przez główne banki centralne na świecie. Flight-to-quality (sprzedaż inwestycji o podwyższonym ryzyku i kupowanie bezpieczniejszych inwestycji) i umocnienie USD negatywnie odbiło się na wycenach aktywów krajów z koszyka emerging markets, w tym na krajowych aktywach. Indeksy na GPW przeceniły się w kwietniu odpowiednio: WIG 11%, WIG20 12,9%, mWIG40 8,5% oraz SWIG80 5,9%. Europejskie parkiety zachowały się relatywnie lepiej, z uwagi na duży udział w indeksach spółek cyklicznych (spółki wydobywcze, oil&gas, materials) oraz defensywnych (utilities, TMT, Food&Beverages), które w obliczu zakończenia akomodacyjnej polityki przez ECB oraz wzrostu surowców w wyniku wojny na Ukrainie, przeceniły się w kwietniu najmniej. Performance indeksów w kwietniu prezentuje się następująco: STOXX Europe 600 -1,2%, niemiecki DAX -2,2%, francuski CAC40 -1,9%, rosyjski RTS +5,9%, przy czym YtD jest na 32,2% minusie. Drugi europejski indeks na plusie w kwietniu (+0,38% m/m) to londyński FTSE 100, który jako jedyny w interwale YtD jest na 2,1% plusie. Mocne dane z amerykańskiego rynku pracy przy 8,5% rocznej dynamice CPI, budowały oczekiwania na majową podwyżkę stóp przez FOMC, co negatywnie odbiło się na tamtejszych parkietach. Dow Jones Industrial przecenił się o 4,9%, S&P500 o 8,8%, Nasdaq Composite o 13,3%, zaś Russell 2000, grupujący spółki o małej kapitalizacji, spadł o 9,95%. 4 maja FOMC podniósł główną stopę procentową w USA o 50 pb., najmocniej od maja 2000 r., do przedziału 0,75-1,00% kontynuując cykl. Prezes Powell ogłosił rozpoczęcie redukcji sumy bilansowej do 47,5 mld USD miesięcznie (30 mld USD Treasuries - skarbowe i 17,5 mld USD MBS - papiery dłużne zabezpieczone hipoteką) od 1 czerwca i powtórzył, że dalsze podwyżki stóp uznaje za właściwe. J. Powell zaznaczył, że od września tempo redukcji sumy bilansowej wzrośnie do 95 mld USD miesięcznie (60 mld USD Treasuries i 35 mld USD MBS). Pierwsza reakcja rynku na decyzje banku centralnego była optymistyczna, natomiast w kolejnym dniu uwaga rynku skierowała się w stronę ryzyka spowolnienia dynamiki PKB w USA w wyniku prognozowanej przyszłej ścieżki stóp procentowych, podsyćane odczytem za I kwartał br., który przyniósł spadek o 1,4% w ujęciu kwartał do kwartału. Analiza bottom up, nie pokazuje ryzyka trwałego wejścia amerykańskiej gospodarki w recesję, gdyż spółki za I kw. potrafiły zaskoczyć wynikami. Dobre wyniki przyczyniają się do dalszego wzrostu oczekiwań zysków na 2022 r. Szerokie indeksy nie reagują na rosnące prognozy zysków spółek, co powoduje, że proces de-ratingu (spadek wycen przy dobrych fundamentach spółek), który rozpoczął się z początkiem roku trwa nadal.

W marcu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych polskich, amerykańskich i niemieckich zmieniły się odpowiednio: z 5,22% na 6,37%, z 2,33% na 2,93% oraz z 0,548% na 0,938%. Marcowa przecena na rynku dłużnych papierów skarbowych w kraju, Europie i USA to pokłosie wysokich odczytów inflacji na świecie, wywołanych impulsem surowcowym. Kolejne miesiące nie przyniosą wyczekiwanego przez wszystkich osłabienia dynamiki inflacji. W wielu krajach CPI jest już dwucyfrowa, a realne stopy procentowe stały się jeszcze bardziej ujemne pomimo trwających cykli podwyżek. Zmiana retoryki banków centralnych i przejście do walki z inflacją za wszelką cenę będzie wywoływało presję na rentownościach rządowych obligacji na świecie. W środowisku rosnących rentowności i mocnej przeceny na rynkach akcji wszystkie strategie zanotowały w marcu ujemne stopy zwrotu, tj. Płynnościowa -2,79%, Dochodowa -5,14%, Absolute Return -4,51%, Zrównoważona -7,46%, Zrównoważona Globalna -7,95%, Agresywna -9,33% oraz Agresywna Globalna -9,66%. W minionym miesiącu w modelowych strategiach Portfeli Funduszy redukowaliśmy pozycje w subfunduszu dłużnym z ekspozycją na zagraniczne papiery skarbowe oraz fundusze akcyjne z ekspozycją na Polskę na rzecz subfunduszu dłużnego krótkoterminowego obligacji skarbowych polskich oraz zwiększyliśmy ekspozycję na rynki surowcowe.



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

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 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.

Poziomy ryzyka subfunduszy wchodzących w skład Skarbiec FIO:

Nazwa subfunduszu	Poziom ryzyka
Skarbiec Akcja kategoria A	6/7
Skarbiec Dłużny Uniwersalny kategoria A	3/7
Skarbiec III Filar kategoria A	4/7
Skarbiec Konserwatywny kategoria A	2/7
Skarbiec Konserwatywny Plus kategoria A	2/7
Skarbiec Małych i Średnich Spółek kategoria A	6/7
Skarbiec Market Neutral kategoria A	4/7
Skarbiec Market Opportunities kategoria A	5/7
Skarbiec Nowej Generacji kategoria A	6/7
Skarbiec Obligacja kategoria A	3/7
Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu kategoria A	4/7
Skarbiec Rynków Surowcowych kategoria A	5/7
Skarbiec Spółek Wzrostowych kategoria A	7/7
Skarbiec Top Brands kategoria A	6/7
Skarbiec Value kategoria A	6/7
Skarbiec Waga kategoria A	4/7