



Strategia
Agresywna Globalna



Najlepsza strategia
w swojej grupie
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

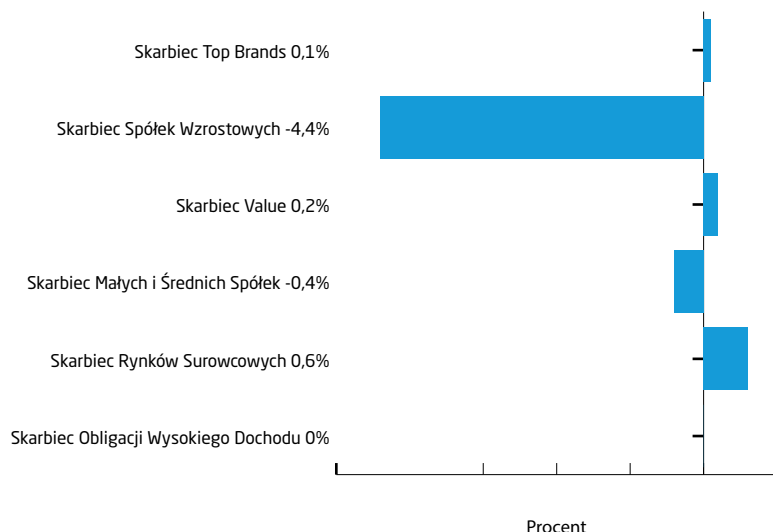
OPIS STRATEGII

Strategia opiera się o inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy Skarbiec FIO, w ramach którego dostępne jest 16 subfunduszy. Zarządzający w czasie dekonjunktury giełdowej jest w stanie ograniczyć ryzyko inwestycyjne poprzez znaczną redukcję komponentu akcyjnego, który w skrajnych przypadkach może osiągnąć poziom 0%.

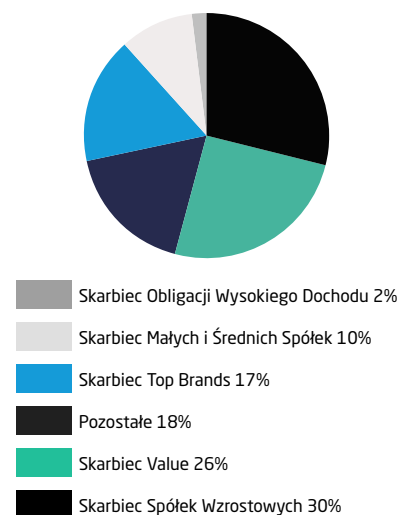
DLA KOGO?

Dla Klienta zainteresowanego osiąganiem wysokich stóp zwrotu w trakcie konjunktury giełdowej, akceptującego wysokie ryzyko inwestycyjne charakterystyczne dla rynków akcyjnych. Co najmniej 5-cio letni horyzont inwestycyjny.

EFEKT SELEKCJI NA WYNIK W STRATEGII



ALOKACJA NA DZIEŃ 30.04.2022



WYNIKI

Okresy	2018*	2019	2020	2021	2022
Strategia	-14,05%	19,45%	45,97%	5,25%	-21,18%
Benchmark**	-11,37%	17,98%	3,67%	13,40%	-11,78%
Alfa***	-2,68%	1,46%	42,29%	-8,15%	-9,40%

ALOKACJA

fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 89%)			fundusze dłużne (aktualnie 11%)		
min	modelowa	max	min	modelowa	max
0%	100%	100%	0%	0%	100%

*dane z okres od 31.10.2018 do 28.12.2018

** Mediana AKZ_GL (mediana stóp zwrotu z funduszy akcji globalnych rynków rozwiniętych wg Analiz Online).

*** 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 na stronę ryzyka spowolnienia dynamiki PKB w USA w wyniku prognozowanej przyszłej ścieżki stóp procentowych, podsyćcane 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