



Strategia
Zrównowazona Globalna



Najlepsza strategia
w swojej grupie
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

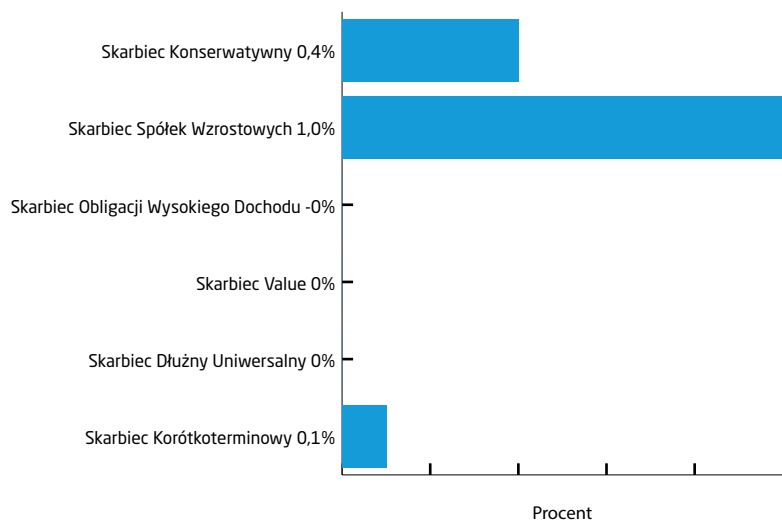
OPIS STRATEGII

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: 16.

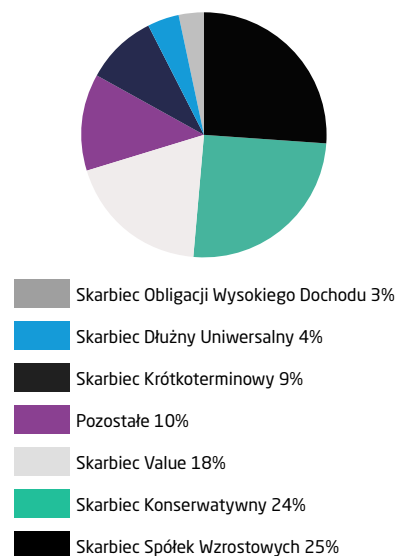
DLA KOGO?

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 31.08.2022



WYNIKI

Okresy	2018*	2019	2020	2021	2022
Strategia	-8,11%	12,59%	28,78%	1,70%	-20,71%
Benchmark**	-3,83%	7,74%	2,85%	3,93%	-6,40%
Alfa***	-4,28%	4,85%	25,93%	-2,23%	-14,31%

ALOKACJA

fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 55%)			fundusze dłużne (aktualnie 45%)		
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 Portfelami Funduszy za sierpień 2022 r.

W sierpniu najwyższą stopę zwrotu wśród portfeli funduszy uzyskała strategia Płynnościowa z wynikiem +0,24%, najniższy wynik wypracowała strategia Agresywna -1,28%. Wszystkie strategie modelowe uzyskały dodatnią stopę zwrotu w horyzoncie QtD, najniższą Płynnościowa +1,63%, a najwyższą stopę zwrotu uzyskała Agresywna Globalna +6,29%. W minionym miesiącu poszczególne indeksy akcyjne osiągnęły następujące stopy zwrotu: WIG -8,79%, WIG20 -11,21%; S&P 500 -4,24%, Nasdaq Composite -4,64% oraz STOXX Europe 600 -5,29%, DAX -4,81%, CAC40 -5,02%. W sierpniu w portfelach funduszy w części akcyjnej dokonaliśmy zmian selekcyjnych w zakresie funduszy zagranicznych. W ramach części dłużnej zredukowaliśmy zaangażowanie w subfundusz z krótszym duration na rzecz subfunduszy z dłuższym duration. Zmiany te powodowane są zbliżaniem do końca cyklu podwyżek stóp procentowych przez RPP, w obliczu nadciągającego spowolnienia gospodarczego w kraju. Selekcja w części akcyjnej ma na celu zwiększenie ekspozycji na segment amerykańskich spółek, które jako pierwsze powinny rosnąć po zakończeniu obecnej bessy.

Sierpień wymazał lipcowe wzrosty, które na rynkach akcji zakończyły się nie w wyniku czwartej w tym cyklu lipcowej podwyżki stóp w USA, tylko po upublicznieniu „minutek” z lipcowego posiedzenia FOMC oraz mocnych danych z amerykańskiej gospodarki, które dają przestrzeń Fed’owi do kolejnych podwyżek kosztu pieniądza. Lipcowa druga z rządu podwyżka o 75 pb. została przez inwestorów odebrana gołębio, gdyż przewodniczący Fed J.Powell na konferencji powiedział, że stopy osiągnęły neutralny poziom, co inwestorzy zinterpretowali jako zarysowanie horyzontu końca cyklu podwyżek w USA. Nadzieje te prysły po wystąpieniu szefa Fed na sympozjum w Jackson Hole, gdzie podkreślił, konieczność dalszych podwyżek i utrzymania restrykcyjnego nastawienia w polityce monetarnej przez dłuższy czas. Powell oparł swoje wystąpienie na trzech filarach. Po pierwsze podkreślił, że Fed może i powinien wziąć pełną odpowiedzialność za przywrócenie gospodarce niskiej i stabilnej inflacji oraz że jest to odpowiedzialność bezwarunkowa. Po drugie wskazał, że sprowadzenie inflacji do celu wymaga zakotwiczenia oczekiwań inflacyjnych konsumentów, żeby inflacja nie napędzała się sama. Po trzecie przypominał, że koszty zatrudnienia związane z obniżaniem inflacji prawdopodobnie wzrosną z opóźnieniem, ponieważ wysoka inflacja staje się bardziej zakorzeniona w ustalaniu płac i cen. Pomyślnie zbiecie inflacji w USA na początku lat 80-tych XX wieku, nastąpiło po wielu nieudanych próbach obniżenia inflacji w ciągu poprzedzających ją 10 lat. W tamtych latach konieczny był długi okres bardzo restrykcyjnej polityki pieniężnej, aby powstrzymać wysoką inflację i rozpocząć proces jej obniżania do niskich i stabilnych poziomów. Determinacja w osiągnięciu podobnego wyniku jak Fed uczynił to za prezesury P.Volckera, implikuje, że restrykcyjna polityka monetarna w USA pozostanie z nami na dłużej, co nie jest wymarzoną środowiskiem dla akcji. W sierpniu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych polskich, amerykańskich i niemieckich wzrosły odpowiednio: z 5,54% na 6,15%, z 2,65% na 3,19% oraz z 0,82% na 1,54%. W minionym miesiącu nie było decyzyjnego posiedzenia RPP i stopa referencyjna NBP pozostała na niezmiennym poziomie, tj.6,50%. Ministerstwo Finansów przeprowadziło w sierpniu aukcje zamiany, porzucając zaplanowaną na 25 sierpnia aukcję regularną. Popyt na aukcji zamiany ponownie skoncentrowany był na papierach stałokuponowych (75% sprzedanych papierów), co pokazuje, że inwestorzy pozycjonują się pod zmianę w krajowej polityce monetarnej. Ostatni dzień sierpnia przyniósł wyższy od oczekiwanego przez rynek wstępny odczyt krajowej CPI na poziomie 16,1% r/r (próg 15,4%) vs. 15,6% r/r w lipcu. Pomimo wzrostu stawek FRA, konsensus rynkowy nie podniósł oczekiwań dotyczących wrześniowej decyzji RPP i zakładał wzrost stóp procentowych NBP o 25 pb. do poziomu 6,75%. Pomimo oznak hamowania światowych gospodarek, presja inflacyjna utrzymuje się, a banki centralne pomimo braku posiedzeń w sierpniu pozostają w cyklu podwyżek stóp procentowych. Z uwagi na zaostrzający się kryzys energetyczny w Europie, spotęgowały się obawy inwestorów o trajektorię wzrostu PKB w strefie euro, co spowodowało przebicie parytetu na parze EURUSD. Przed europejską gospodarką piętrzą się zagrożenia, z których największe obawy rodzi potencjalny deficyt surowców energetycznych w przypadku wystąpienia ostrej zimy w sezonie grzewczym. Zestaw omawianych czynników ryzyka na starym kontynencie w połączeniu z jastrzębim wydźwiękiem przemówienia J.Powella w Jackson Hole wpłynął na umocnienie USD i realizację scenariusza risk-off.



Dariusz Świniarski
Zarządzający



Paweł Regulski
Zarządzający

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 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.

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	5/7
Skarbiec Konserwatywny kategoria A	2/7
Skarbiec Krótkoterminowy 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	6/7
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

25 LAT
SKARBIEC TFI
NA RYNKU

S SKARBIEC



16 LAT
USŁUGI ZARZĄDZANIA
AKTYWAMI

5,1 MLD ZŁ
SUMA
AKTYWÓW TFI



48 NAGRÓD
I WYRÓŻNIEŃ
OD 2000 R.

83 TYSIĄCE
AKTYWNYCH
KLIENTÓW TFI



1300
KLIENTÓW
FIRMOWYCH