



Strategia
Absolut Return



Liczba dostępnych
funduszy



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

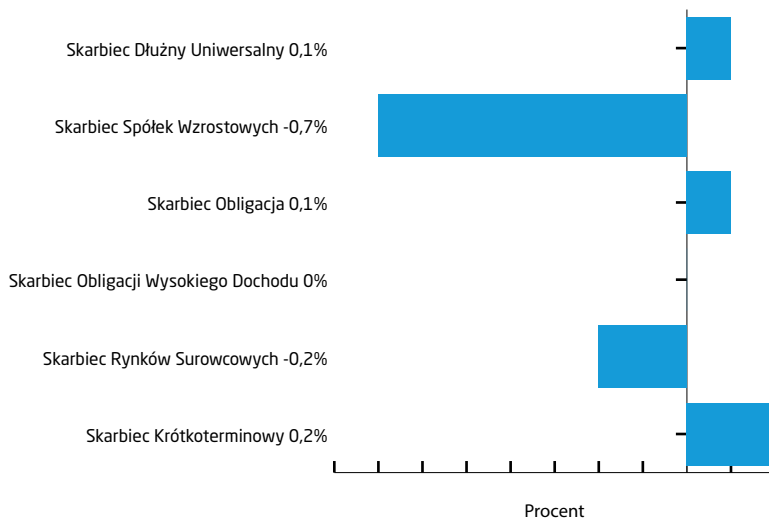
OPIS STRATEGII

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.

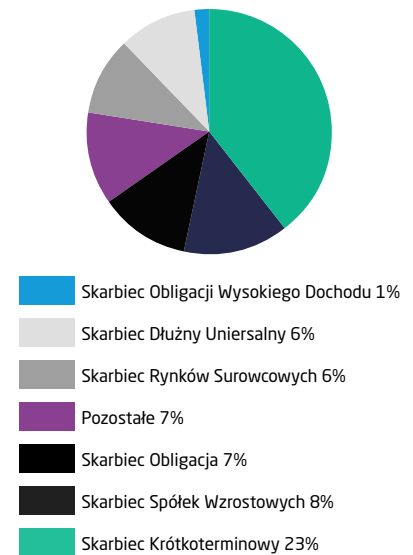
DLA KOGO?

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 31.12.2022



WYNIKI

Okresy	2018*	2019	2020	2021	2022
Strategia	-0,97%	4,83%	14,37%	2,50%	-10,81%
Benchmark**	4,40%	4,41%	3,25%	3,24%	9,32%
Alfa***	-5,36%	0,42%	11,12%	-5,74%	-20,13%

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 Portfelami Funduszy w grudniu 2022 r.

Po silnym odbiciu indeksów akcji w dwóch pierwszych miesiącach czwartego kwartału 2022 roku, grudzień przyniósł realizację zysków. Utrzymana została polaryzacja w ramach koszyków, tzn. rynki rozwijające się były silniejsze vs. rynki rozwinięte. Ta tendencja zarysowała się dopiero w czwartym kwartale 2022 wraz z zakończeniem trendu umacniania się USD. Indeks dolarowy zyskał w całym 2022 r. 8,2%, natomiast w czwartym kwartale zaliczył spadek o 9,3%. Powodów do zakończenia trendu można się doszukać w słabnącej dynamice amerykańskiej CPI, która osiągnęła swój szczyt w czerwcu br., co przełożyło się na złagodzenie jastrzębiej retoryki ze strony Fed'u. Słabszy dolar sprawił, że amerykańskie akcje stały się mniej atrakcyjne, niż ich globalne odpowiedniki, co w kontekście całego roku skutkowało najgorszymi stopami zwrotu amerykańskich indeksów od 2008 r. W horyzoncie roku indeksy przeceniły się o: S&P 500 19,4%, Nasdaq Composite 33,1%, Dow Jones IA 8,8%, a Russell 2000 21,6%. 2022 to był rok surowców, co obrazuje 19,5% stopa zwrotu z indeksu surowcowego Bloomberg'a CRB. Pomimo relatywnej siły w czwartym kwartale 2022 indeksom europejskim nie udało się odrobić strat z pierwszej połowy roku, które nastąpiły wskutek kryzysu energetycznego po rosyjskiej agresji na Ukrainę. Pozytywny dla Ukrainy rozwój wydarzeń na froncie, sankcje i polityka energetyczna UE zniwelowały czarny scenariusz zimowego kryzysu energetycznego w Europie, co wraz z osłabiającym się USD uwolniło przestrzeń do odreagowania europejskich indeksów w czwartym kwartale 2022, które rok zakończyły z przeceną: STOXX Europe 600 12,9%, DAX 12,35%, CAC40 9,5%; FTSEMIB 13,3%. Jedynie brytyjskiemu FTSE100 udało się w 2022 wypracować dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,9%. Podobny scenariusz stał za relatywną siłą krajowych indeksów, które wypadły lepiej w 2022 r. na tle koszyka emerging markets. Polskie indeksy przeceniły się w ub. o: WIG 17,08%, WIG20 20,95%; mWIG40 21,49%, sWIG80 12,76%, a MSCI Emerging Markets 22,37%.

Grudzień, jak i cały 2022 rok, stał pod znakiem wzrostu rentowności w kraju, Europie i USA. O ile w USA i Polsce rentowności kontynuowały wzrosty z dodatnich poziomów i podwoiły swoje poziomy w 2022, to w przypadku niemieckich Bundów wzrost rentowności 10-letnich papierów nastąpił z -0,177% na koniec 2021 do 2,57% na koniec br. Rentowności 10-letnich niemieckich papierów skarbowych cały 2021 r. przebywały w negatywnym terytorium. Jeszcze mocniej wzrosły rentowności europejskich krajów peryferyjnych, co obrazuje wzrost rentowności włoskich papierów 10-letnich z 1,17% w 2021 do 4,70% na koniec br. Tak mocny wzrost rentowności nastąpił pomimo wolniejszego niż w USA tempa zacieśniania monetarnego w strefie euro i wywołał silniejszą niż w USA presję na wzrost gospodarczy w strefie euro. W 2022 stopy w USA wzrosły o 425 pb. (najmocniej od 1981 r.), w eurozonie o 250 pb. (są najwyższe od 2008 r.), a w kraju o 500 pb. (gdzie cykl nieformalnie się zakończył). Takie otoczenie nie sprzyjało osiągnięciu dodatnich stóp zwrotu w 2022 zarówno na rynku stopy procentowej, jak i rynkach akcji.

W minionym miesiącu 3 strategii modelowe odnotowały dodatnią stopę zwrotu, natomiast pozostałe 4 przeceniły się. W całym 2022 r. wszystkie 7 strategii zanotowało ujemne stopy zwrotu, a rozpiętość sięgała od -2,81% dla strategii Płynnościowej do -33,26% dla Agresywnej Globalnej. Efektywność inwestycji mierzona dodatnim wynikiem ponad benchmark nie została osiągnięta przez strategię w 2022 r. w dużej mierze dzięki utrzymywaniu ekspozycji na amerykańskie spółki z kategorii growth. Najmniejszą różnicę w stosunku do swojego benchmarku osiągnęła strategia Dochodowa -2,42%, oparta w 75% na funduszach dłużnych. Relatywnie niski udział części akcyjnej oraz ekspozycja na rynek surowców, wpłynęła na zminimalizowanie straty do benchmarku. W grudniu w portfelach funduszy dokonaliśmy znaczących zmian. W ramach części dłużnej zwiększyliśmy alokację w fundusze z niższą duracją kosztem długoterminowych. W ramach części akcyjnej strategii skoncentrowanych na rynku polskim doważyliśmy fundusze z ekspozycją na krajowy rynek z zaangażowaniem w segment zarówno blue chipów, jak i mniejszych spółek oraz zmniejszyliśmy zaangażowanie w rynek surowców. W ramach części akcyjnej strategii globalnych również obniżyliście alokację w rynek surowców oraz zwiększyliśmy ekspozycję w spółki typu value.

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