



Strategia
Agresywna Globalna



Najlepsza strategia
w swojej grupie
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

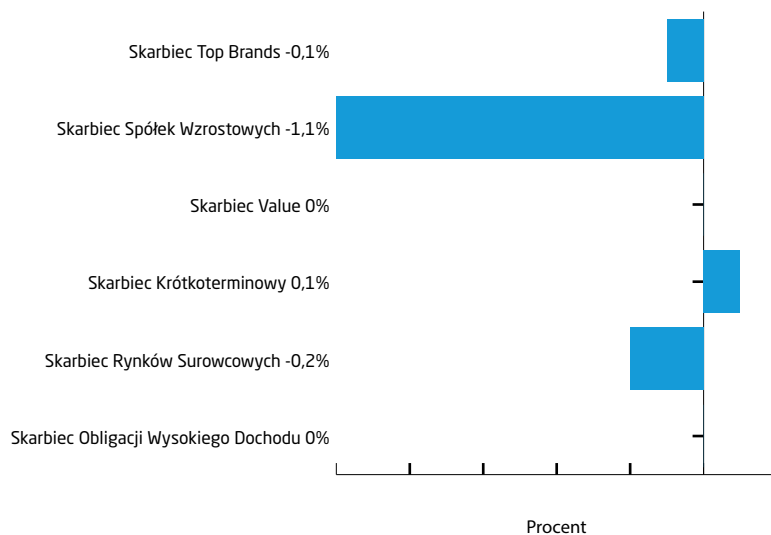
OPIS STRATEGII

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%.

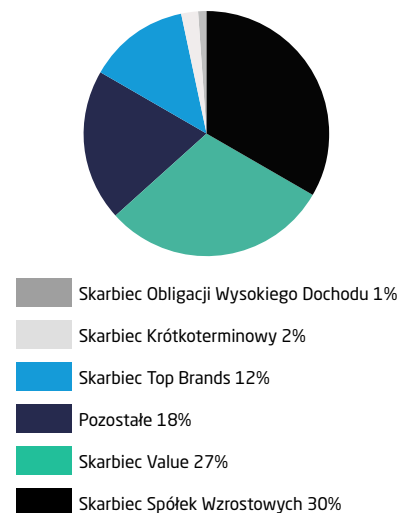
DLA KOGO?

Dla Klienta zainteresowanego osiągnięciem 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 31.12.2022



WYNIKI

Okresy	2018*	2019	2020	2021	2022
Strategia	-14,05%	19,45%	45,97%	5,25%	-33,26%
Benchmark**	-11,37%	17,98%	3,67%	13,40%	-16,63%
Alfa***	-2,68%	1,46%	42,29%	-8,15%	-16,63%

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 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 obniżyliśmy 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