

Komentarz zarządzających Portfelami Funduszy za wyniki w kwietniu 2023 r.

Kwiecień przyniósł powrót do scenariusza sprzed upadku dwóch amerykańskich banków regionalnych i wymazanie wycenianej przez rynek niższej ścieżki kształtowania się stóp procentowych w USA. Pomimo to rynki długu pozostawały silne, a przeceniły się wybrane rynki akcji. W ramach equity relatywną słabością wykazały się spółki growth vs value. W kwietniu rozpoczął się sezon publikacji wyników za I kwartał 2023 r. Na dzień pisania komentarza zaprezentowało je 87% spółek z indeksu S&P500 i generalnie są one lepsze od oczekiwań (78% pozytywnych zaskoczeń na poziomie zysku oraz 68% na poziomie sprzedaży). W ujęciu r/r drugi kwartał z rzędu spada raportowany zysk o ponad 3%, a prognoza na II kwartał 2023 zakłada spadek o 6,9% r/r. Biorąc pod uwagę, że recesja w amerykańskiej gospodarce może wystąpić na przełomie 2023 i 2024 i zwyczajowe dyskontowanie takiego scenariusza przez rynek około pół roku wcześniej, potencjał do wzrostów amerykańskich spółek na poziomie szerokich indeksów, wydaje się ograniczony w II połowie br. Rozwojem takiego scenariusza można tłumaczyć relatywną słabość amerykańskich parkietów akcji w kwietniu, na tle indeksów akcji innych rynków rozwiniętych. Amerykańskie parkiety zyskały w marcu odpowiednio: S&P 500 1,46%, Nasdaq Composite 0,04%, Dow Jones IA 2,48%, a przecenił się jedynie Russell 2000 o 1,86%, z uwagi na dużą ekspozycję na regionalne banki; indeks surowcowy Bloomberg'a CRB po dwóch kolejnych miesiącach z przeceną, w kwietniu zyskał 0,16%. Uspokojenie sytuacji w europejskim systemie bankowym wsparło w kwietniu europejskie parkiety, które wypracowały następujące miesięczne stopy zwrotu: STOXX Europe 600 1,92%, DAX 1,88%, CAC40 2,31%, FTSEMIB -0,13%, IBEX 0,09%, FTSE100 3,13%. Podobnie sytuacja wyglądała w Polsce, gdzie indeks WIG Banki po marcowej przecenie o 5,40%, zyskał w kwietniu 11,3% pozytywnie wpływając na performance krajowych indeksów, które wypracowały: WIG 7,40%, WIG20 9,36%, mWIG40 +2,14%, sWIG80 +4,41%. Relatywna siła blue chipów wynika z napływu zagranicznego kapitału portfelowego, który wydaje się, że dostrzegł niski poziom wycen notowanych na GPW spółek. Rodzimy parkiet, jak również cały koszyk emerging markets, wspiera słabnący USD. Krajowe indeksy wypadły lepiej na tle koszyka rynków wschodzących, gdzie MSCI Emerging Markets spadł w kwietniu o 1,34%. Taki obraz koszyka krajów rozwijających się wynika z performance'u MSCI China oraz MSCI Taiwan, które przeceniły się w kwietniu o odpowiednio 5,20% i 3,38%. Pozostałe główne składowe jak MSCI India, MSCI South Korea, MSCI Brazil zyskały odpowiednio 3,68%, 1,86%, 1,76%.

Perspektywa zakończenia zacieśniania monetarnego przez banki centralne w USA i Europie Środkowowschodniej spowodowała dalszy spadek rentowności papierów skarbowych w kraju i za oceanem. Rentowności 10-letnich Treasuries w kwietniu br. spadły z 3,47% do 3,42%, a polskich 10-letnich SPW w analogicznym okresie z 6,06% do 5,90%. Odmienne nastroje panowały w eurozonie, gdzie rentowności niemieckich 10-letnich Bundów wzrosły z 2,29% do 2,31%, rentowności analogicznych włoskich papierów skarbowych wzrosły z 4,09% do 4,17%. ECB jest nadal w trakcie procesu podwyżek stóp procentowych, co wypycha rentowności krajów z obszaru swojej jurysdykcji.

W minionym miesiącu 4 z 7 strategii odnotowały dodatnie stopy zwrotu, najwyższą osiągnęła Agresywna 1,94%, natomiast najniższą uzyskała Agresywna Globalna -3,64%. W interwale YtD wszystkie strategie modelowe utrzymują dodatnie stopy zwrotu w przedziale od 2,67% dla Agresywnej Globalnej do 8,96% dla Agresywnej. W kwietniu w modelowych Portfelach Funduszy podtrzymaliśmy decyzje selekcyjne i alokacyjne.



Dariusz Świniarski
Zarządzający



Paweł Regulski
Zarządzający



Strategia
Agresywna



II Najlepsza strategia
w swojej grupie
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

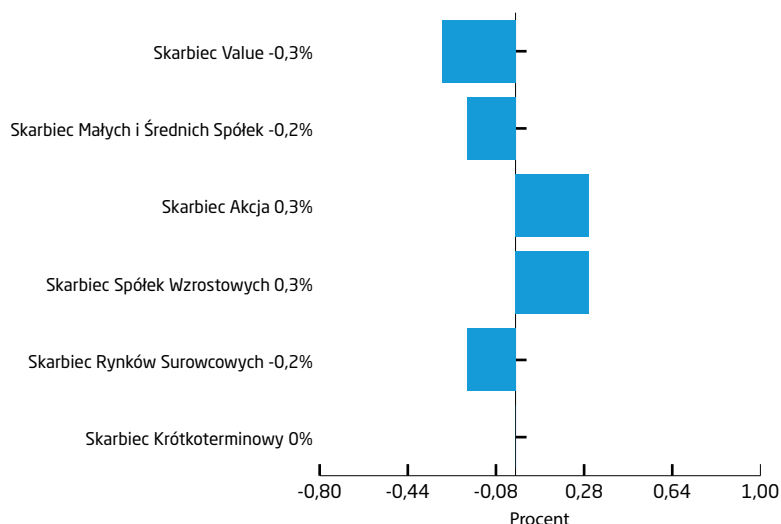
OPIS STRATEGII

Celem strategii jest osiągnięcie wysokich stóp zwrotu na rynkach akcyjnych poprzez inwestowanie w fundusze Skarbiec FIO.

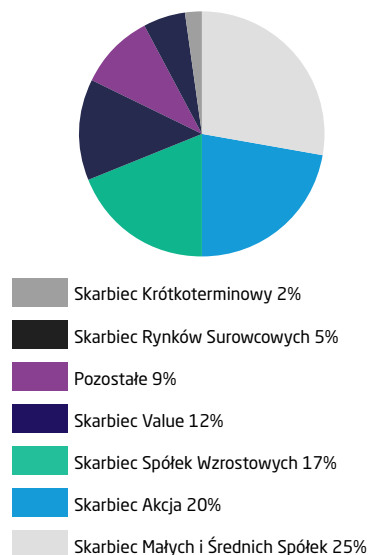
DLA KOGO?

Dla Klienta zainteresowanego osiągnięciem wysokich stóp zwrotu w trakcie koniunktury 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 28.02.2023



WYNIKI

Okresy	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Strategia	20,68%	-11,13%	10,91%	29,96%	7,11%	-25,19%	5,68%
Benchmark**	18,34%	-10,15%	0,81%	0,36%	20,30%	-17,32%	6,04%
Alfa***	2,35%	-0,99%	10,10%	29,60%	-13,19%	-7,87%	-0,36%

ALOKACJA

fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 91%)			fundusze dłużne (aktualnie 9%)		
min	modelowa	max	min	modelowa	max
0%	100%	100%	0%	0%	100%

**mediana AKP_UN mediana stóp zwrotu z funduszy akcji polskich uniwersalnych

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

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	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	4/7
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



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