



Strategia
Absolute Return



Liczba dostępnych
funduszy



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

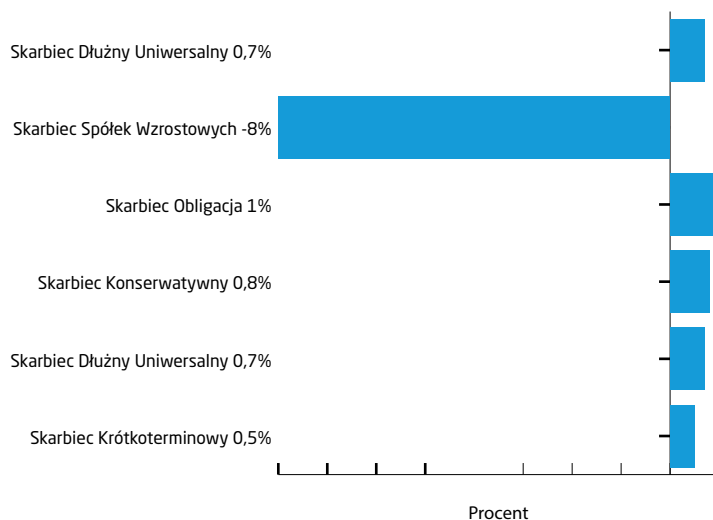
OPIS STRATEGII

Celem strategii absolute 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.

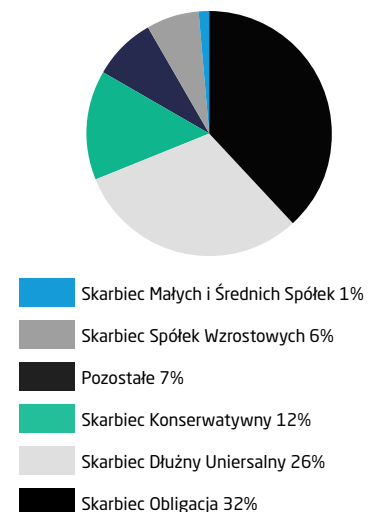
DLA KOGO?

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 31.10.2023



WYNIKI

Okresy	2018*	2019	2020	2021	2022	2023
Strategia	-0,97%	4,83%	14,37%	2,50%	-10,81%	7,04%
Benchmark**	4,40%	4,41%	3,25%	3,24%	9,32%	0,00%
Alfa***	-5,36%	0,42%	11,12%	-5,74%	-20,13%	7,04%

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 za wyniki w październiku 2023 r.

Październik na rynkach stał pod znakiem napięć geopolitycznych. Na trwający konflikt zbrojny na Ukrainie, nałożyła się eskalacja tłęcego się nieprzerwanie od 1948 roku konfliktu na Bliskim Wschodzie.

7 października żołnierze Hamasu wtargnęli na teren Izraela, gdzie dokonali rzezi na ludności cywilnej i porwali setki zakładników na terytorium Palestyny. Z uwagi na silną żydowską diasporę w USA, przekazy z konfliktu zdominowały czołówki gazet i wiadomości w Ameryce, odsuwając na dalszy plan fundamentalną ocenę publikowanych raportów za 3Q'23. Obraz Corporate America wyłaniający się po publikacji 81% raportów spółek z S&P500 napawa optymizmem. 30.09 konsensus zakładał spadek zysków r/r w 3Q'23 o 0,3%, a na chwilę obecną spółki dowiozły +3,7% wzrostu w tej linii wynikowej, przy wzroście 2% r/r przychodów. Największe pozytywne zaskoczenia dotyczą spółek technologicznych, branży komunikacyjnej, dóbr trwałego użytku oraz finansowej. Pomimo fundamentalnej siły Corporate America, amerykańskie indeksy przytłoczone ryzykiem geopolitycznym i rosnącymi rentownościami amerykańskich Treasuries (5% rentowność na 10-letnim papierze) przeceniły się trzeci miesiąc z rzędu, co nie miało miejsca od marca 2020 r, podczas wybuchu pandemii. Taki zestaw wydarzeń na świecie wpłynął w październiku na przecenę na światowych parkietach. W przypadku amerykańskich indeksów przeceniły się one w ubiegłym miesiącu o: 2,78%, 2,2%, 1,36% i 6,88% odpowiednio dla: Nasdaq Composite, S&P 500, Dow Jones i Russell 2000. Surowcowy indeks Bloomberg'a CRB spadł o 1,19% m/m utrzymując od lipca dodatnią stopę zwrotu YtD. Europejskie parkiety po spadkach we wrześniu również w październiku przeceniły się: STOXX Europe 600 o 3,68%, DAX o 3,75%, CAC40 o 3,5%, FTSEMIB o 1,78%, IBEX o 4,36%. Brytyjski FTSE100 o 3,76%. Polskie indeksy zakończyły

w październiku relatywną słabość vs. MSCI EM, z uwagi na pozycjonowanie się inwestorów zagranicznych pod zmianę władzy w wyniku wyborów parlamentarnych z 15.10.2023. Spektakularne wzrosty na GPW, który w październiku był drugim najmocniejszym parkietem na świecie, obrazuje performance indeksu WIG Banki +25,3% m/m, co umożliwiło odbicie WIG-owi o 9,46% m/m, WIG20 o 12,22%, zaś mWIG40 i sWIG80 odpowiednio o 4,68% i 0,85%. Polskie blue chipy były doważane w portfelach zagranicznych inwestorów, z uwagi na ich relatywnie dużą płynność vs. WIG oraz potencjalną poprawę corporate governance w wyniku zmiany ekipy rządzącej, co powinno przełożyć się na zmiany w radach nadzorczych i zarządach SSP. Pomimo generalnie pozytywnego obrazu GPW w październiku, indeks skupiający producentów gier z GPW przecenił się w październiku o 15,9%, z uwagi na ponad 16% spadek CD Projektu, 11 Bit Studio, które zakończyło październik spadkiem o 14,8% oraz CI Games, które po nieudanej premierze gry „Lords of the Fallen” przeceniło się o blisko 51%. Akcje z koszyka rynków wschodzących, mierzone indeksem MSCI Emerging Markets spadły w ubiegłym miesiącu o 3,94%, którym ciążyły parkiety Korei Płd. i Chin spadając odpowiednio o 6,95% i 4,36%.

Rentowności 10-letnich Treasuries w październiku br. wzrosły z 4,57% do 4,93% (23.10 intraday było nawet 5,012%). Dług krajów europejskich był silniejszy niż Treasuries i tak rentowności polskich 10-letnich SPW spadły z 5,91% do 5,66%, a niemieckich 10-letnich Bundów z 2,84% do 2,806%. Widoczna presja na wzrost rentowności na rynkach bazowych (z naciskiem na USA) wynika z pozycjonowania się inwestorów pod scenariusz „higher for longer”, czyli dłuższego niż jeszcze na początku roku sądzono okresu utrzymywania przez główne banki centralne stóp procentowych na poziomach znacznie przekraczających poziom neutralny, a w samych USA z powiększającego się deficytu budżetowego, obniżenia ratingu przez agencje Fitch z AAA do AA+ oraz cały czas tłęcego się ryzyka government shutdown, które 30 września zostało odsunięte zaledwie do 17 listopada br.

W październiku cztery z siedmiu strategii wypracowały dodatnie stopy zwrotu na poziomie +0,67%, +0,72%, +0,95%, +1,29% odpowiednio dla Strategii Płynnościowej, Dochodowej, Zrównoważonej i Agresywnej. Taki obraz wynika z omawianej wyżej siły GPW na tle światowych parkietów kierowanej wynikiem wyborów parlamentarnych. Strategie z większym udziałem akcji zagranicznych przeceniły się o 4,92%, 2,8% i 0,003% odpowiednio dla Agresywnej Globalnej, Zrównoważonej Globalnej i Absolute Return. W interwale YtD wszystkie strategie odnotowały dodatni wynik, najwyższą stopę zwrotu wypracowała strategia Agresywna 17,19%, a najniższą Agresywna Globalna 4,84%. Na początku minionego miesiąca zmniejszyliśmy przeważenie w części udziałowej, nieznacznie zwiększyliśmy zaangażowanie w niedoważony wcześniej subfundusz polskich akcji uniwersalnych kosztem subfunduszu polskich małych i średnich spółek, doważyliśmy subfundusz zagranicznych dużych spółek, a w ramach części dłuższej kupowaliśmy subfundusz dłużny o krótszym duration.

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 Polskich Innowacji 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

26 LAT
SKARBIEC TFI
NA RYNKU



17 LAT
USŁUGI ZARZĄDZANIA
AKTYWAMI

5,4 MLD ZŁ
SUMA
AKTYWÓW TFI



50 NAGRÓD
I WYRÓŻNIEŃ
OD 2000 R.

97 TYSIĘCY
AKTYWNYCH
KLIENTÓW TFI



1500
KLIENTÓW
FIRMOWYCH