



Strategia
Dochodowa



Najlepsza strategia
w swojej grupie
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

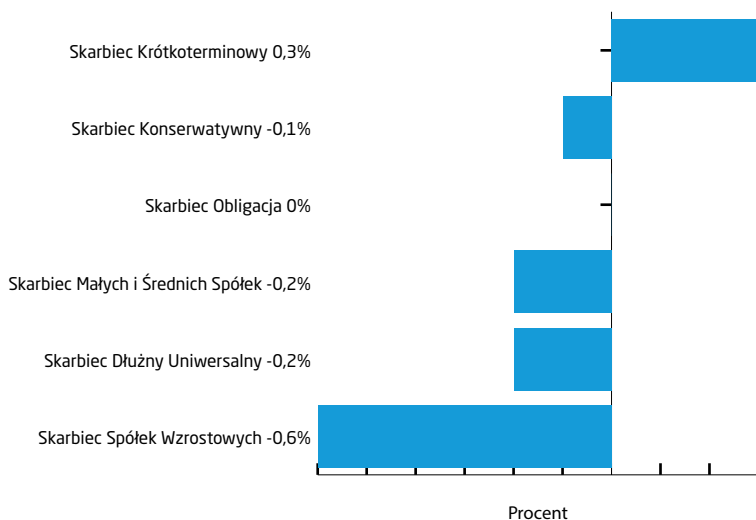
OPIS STRATEGII

Strategia dedykowana głównie rynkowi dłużnemu z niewielką ekspozycją na rynek akcyjny poprzez wykorzystanie funduszy ze Skarbiec FIO. Maksymalne zaangażowanie w fundusze akcyjne i mieszane może sięgać 30%. W skrajnych przypadkach zarządzający może ograniczyć ryzyko inwestycyjne poprzez redukcję funduszy akcyjnych aż do 0%. Liczba dostępnych funduszy w strategii: 16.

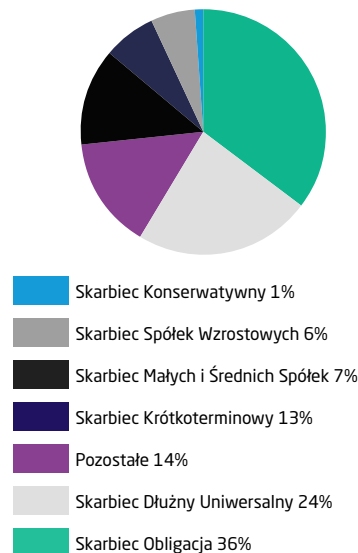
DLA KOGO?

Dla Klienta konserwatywnego oczekującego stopy zwrotu porównywalnej z funduszami stabilnego wzrostu, akceptującego umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Sugerowany horyzont inwestycyjny - powyżej 3 lat

EFEKT SELEKCJI NA WYNIK W STRATEGII



ALOKACJA NA DZIEŃ 31.10.2023



WYNIKI

Okresy	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Strategia	7,54%	-1,16%	4,61%	13,82%	-1,41%	-11,40%	9,25%
Benchmark**	6,12%	-1,24%	1,95%	4,73%	0,60%	-9,07%	10,74%
Alfa***	1,42%	0,08%	2,66%	9,09%	-2,02%	-2,33%	-1,49%

ALOKACJA

fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 28%)			fundusze dłużne (aktualnie 72%)		
min	modelowa	max	min	modelowa	max
0%	15%	30%	70%	85%	100%

**mediana MIP_ST (mediana stóp zwrotu z funduszy mieszanych polskich stabilnego wzrostu). W dniu 1 lipca 2018 roku nastąpiła zmiana benchmarku.

*** 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 dłużnej 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 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

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