



Strategia
Dochodowa



Najlepsza strategia
w swojej grupie
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

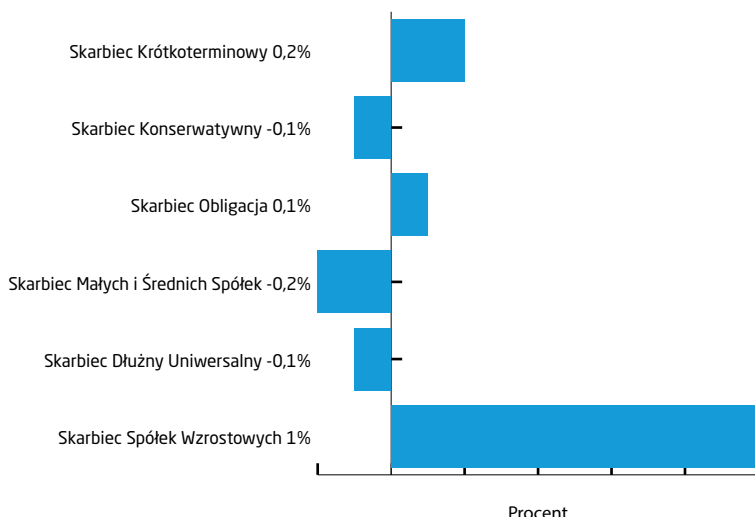
OPIS STRATEGII

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.

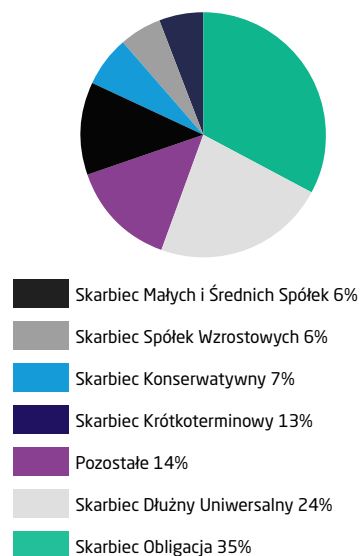
DLA KOGO?

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 30.11.2023



WYNIKI

Okresy	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Strategia	7,54%	-1,16%	4,61%	13,82%	-1,41%	-11,40%	11,94%
Benchmark**	6,12%	-1,24%	1,95%	4,73%	0,60%	-9,07%	12,28%
Alfa***	1,42%	0,08%	2,66%	9,09%	-2,02%	-2,33%	-0,34%

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 listopadzie 2023 r.

Listopad przyniósł uspokojenie na rynkach po turbulentnym październiku. Sprawdziła się zasada, że ostatni kwartał roku bywa pozytywny na rynkach akcji, czego dowodzi performance szerokiego S&P500, który w ostatnich 20 latach w IV kwartale spadał tylko 4 razy, a średnia stopa zwrotu z omawianego okresu wynosi 4,13% i jest najwyższą wartością biorąc pod uwagę wszystkie kwartały. Analogiczny performance jest widoczny w przypadku indeksów parkietów europejskich, azjatyckich oraz indeksu koszyka krajów rozwijających się. Brak negatywnego sentymentu powodowanego ryzykiem geopolitycznym, skierował uwagę inwestorów na ocenę fundamentalną spółek. Obraz Corporate America po wynikach za III kwartał jest pozytywny. 82% spółek z S&P500 pozytywnie zaskoczyło na poziomie wyniku netto (co jest powyżej 5-letniej średniej w wysokości 77%), przebijając oczekiwania rynkowe o 7,7%. Konsensus zakładał spadek zysków r/r w 3Q'23 o 0,3%, a finalnie spółki dowiozły +4,3% wzrostu w tej linii wynikowej, przy wzroście przychodów o 1,85% r/r. Trwający proces dezinflacji, niższe od oczekiwań odczyty CPI i gołębi wydźwięk konferencji po listopadowym posiedzeniu wpłynęły na dynamiczny spadek rentowności na rynkach bazowych po wieloletnich szczytach rentowności ustanowionych w końcówce października. Sytuacja na rynku długu skarbowego dała dodatkowy impuls do wzrostów na rynkach akcji. Taki zestaw wydarzeń na świecie wpłynął w listopadzie na wzrosty na światowych parkietach. W przypadku amerykańskich indeksów wzrosty w ubiegłym miesiącu wyniosły odpowiednio: 10,7%, 8,92%, 8,77% i 8,83% odpowiednio dla: Nasdaq Composite, S&P 500, Dow Jones i Russell 2000. Surowcowy indeks Bloomberg'a CRB spadł o 2,67% m/m wymazując dodatnią stopę zwrotu YtD. Europejskie parkiety po spadkach we wrześniu również w listopadzie wzrosły: STOXX Europe 600 o 6,45%, DAX o 9,49%, CAC40 o 6,17%, FTSEMIB o 7,2%, IBEX o 11,54%. Brytyjski FTSE100 o 1,8%. Polskie indeksy po bardzo mocnym zachowaniu w październiku, wykazały w listopadzie relatywną słabość na tle światowych indeksów, jak i indeksu koszyka rynków rozwiniętych MSCI EM. Kolejny miesiąc lepiej zachowywał się sektor bankowy, który mierzony indeksem WIG Banki pokazał +9,94% m/m w listopadzie, a w interwale YtD jest już na 69% plusie. Banki umożliwiły odbicie WIG-owi o 3,75% m/m, WIG20 o 3,05%, zaś mWIG40 i sWIG80 odpowiednio o 7,18% i 3,09%. Polskie blue chipy były słabsze vs. midcapy z uwagi na pozytywny performance tych pierwszych w październiku, a tym drugim pomaga poprawa dynamiki PKB, która ma większe przełożenie na wyceny spółek z segmentu MiŚ. Akcje z koszyka rynków wschodzących, mierzone indeksem MSCI Emerging Markets wzrosły w ubiegłym miesiącu o 7,86%, gdzie pomogły parkiety Brazylii, Korei Płd. i Taiwanu rosnąc odpowiednio o 13,95%, 11,03% i 8,99%.

Rentowności 10-letnich Treasuries w listopadzie br. spadły z 4,93% do 4,32%, polskich 10-letnich SPW spadły z 5,66% do 5,51%, a niemieckich 10-letnich Bundów z 2,086% do 2,447%. Presja na wzrost rentowności na rynkach bazowych (z naciskiem na USA) została wymazana z uwagi na gołębi wydźwięk konferencji prezesa Fed, osiągnięcia porozumienia w amerykańskim kongresie dotyczącego finansowania administracji do 20 stycznia 2024 oraz wzrostu popytu na Treasuries z uwagi na oferowany atrakcyjny poziom rentowności. W listopadzie wszystkie modelowe strategie wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Najwyższe osiągnęły Agresywna Globalna 13,18% oraz Zrównoważona Globalna 8,4%, a najniższe Płynnościowa 0,59% i Absolute Return 2,17%. W interwale YtD wszystkie strategie odnotowały dodatni wynik, najwyższe stopy zwrotu wypracowały strategie Agresywna 25,32% oraz Agresywna Globalna 18,66%, a najniższą Płynnościowa 7,44%.

W minionym miesiącu zmniejszyliśmy przeważenie w długoterminowych subfunduszach dłużnych wybierając te o krótszym duration. Zwiększyliśmy zaangażowanie w akcyjnych kosztem długu, dokonując również niewielkich zmian selekcyjnych.

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

5,7 MLD ZŁ
SUMA
AKTYWÓW TFI



50 NAGRÓD
I WYRÓŻNIEŃ
OD 2000 R.

101 TYSIĘCY
AKTYWNYCH
KLIENTÓW TFI



1500
KLIENTÓW
FIRMOWYCH W TFI