



Strategia
Absolute Return



Liczba dostępnych
funduszy



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

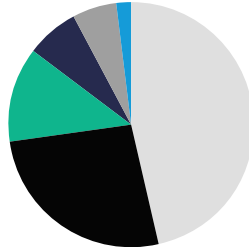
OPIS STRATEGII







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

ALOKACJA NA DZIEŃ 29.03.2024



	Skarbiec Małych i Średnich Spółek 2%
	Skarbiec Spółek Wzrostowych 6%
	Pozostałe 7%
	Skarbiec Konserwatywny 13%
	Skarbiec Obligacja 27%
	Skarbiec Krótkoterminowy 48%

Okresy	WYNIKI					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Strategia	4,83%	14,37%	2,50%	-10,81%	11,31%	2,38%
Benchmark**	4,41%	3,25%	3,24%	9,32%	0,00%	0,00%
Alfa***	0,42%	11,12%	-5,74%	-20,13%	11,31%	2,38%

fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 29%)			fundusze dłużne (aktualnie 71%)		
min	modelowa	max	min	modelowa	max
0%	15%	30%	70%	85%	100%

**0%

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

Komentarz zarządzających Portfelami Funduszy za wyniki w marcu 2024 r.

W marcu br. wszystkie modelowe strategie wypracowały dodatnie stopy zwrotu, tj.: Zrównoważona Globalna 0,62%, Agresywna Globalna 0,53%, Agresywna 0,41%, Płynnościowa 0,29%, Zrównoważona 0,28%, Dochodowa 0,25%, Absolute Return 0,15%. W ubiegłym miesiącu dwie strategie wypracowały dodatnią stopę zwrotu względem benchmarku, tj. Płynnościowa 0,01% i Absolut Return 0,15%.

Marzec zakończył I kwartał 2024 roku, w którym wzrosły zarówno indeksy akcji, rentowności papierów skarbowych, złoto oraz indeks dolara, co stanowi rzadko spotykaną zbieżność. Pomimo utrzymywania restrykcyjnej polityki monetarnej przez główne banki centralne na świecie, indeksy akcji w marcu ustanowiły swoje historyczne rekordy notowań. W marcu w ujęciu geograficznym relatywną siłę nad rynkami akcji krajów rozwijających się pokazały rynki rozwinięte. Taki obraz światowych parkietów jest pochodną wielu czynników.

Po pierwsze, restrykcyjna polityka monetarna w USA wpływa na wysoki koszt finansowania w USD dla krajów i spółek z rynków rozwijających się, który w otoczeniu mocnego USD negatywnie przekłada się na wyniki spółek, realizujących przychody w walutach lokalnych.

Po drugie, trwająca obecnie rewolucja technologiczna (AI) jest udziałem spółek z rynków rozwiniętych. Początkowe stadium rozwoju sztucznej inteligencji daje korzyści wąskiemu gronu spółek dysponującym technologią i produktami, które inne spółki nabywają w celu tworzenia i trenowania własnych modeli. Z czasem wpływ AI rozleje się na szersze spektrum branż i spółek, umożliwiając im rozwój nowych produktów i usług. Proces podnoszenia wydajności pracy w związku ze sztuczną inteligencją już się rozpoczął i będzie się intensyfikował, stąd wpływ AI na wyniki spółek będzie procesem wieloletnim.

Poprawiające się otoczenie makro i dynamiki PKB głównych gospodarek na świecie przybliżyła scenariusz no landing, co będzie kolejnym argumentem przemawiającym za relatywną siłą equity vs. fixed Income. Dlatego obraz rynków akcji w marcu był pozytywny. W przypadku amerykańskich indeksów wzrosty w marcu wyniosły: 1,79% dla Nasdaq Composite; 3,1% dla S&P 500; 2,08% dla Dow Jones oraz 3,39% dla Russell 2000. Surowcowy indeks Bloomberg'a CRB wzrósł w marcu o 5,53% m/m, zamykając I kwartał na 10% plusie, z uwagi na rekordowe poziomy na złocie i wzrosty na rynku ropy naftowej. Europejskie parkiety pokazały relatywną siłę na tle amerykańskich odpowiedników i wzrosły w marcu o: 3,65% w przypadku STOXX Europe 600; 4,61% w przypadku DAX; 3,51% w przypadku CAC40; 6,66% w przypadku FTSEMIB; 10,73% w przypadku IBEX oraz 4,23% w przypadku brytyjskiego FTSE100. Krajowe indeksy w marcu były relatywnie słabsze, pomimo dalszych wzrostów sektora bankowego, a WIG-Banki wzrósł o 5,4%. Przyczyną była przecena spółki LPP SA, z uwagi na raport i otwarcie krótkiej pozycji w akcjach LPP przez Hindenburg Research LLC, który zarzucił spółce prowadzenie biznesu w Rosji, pomimo oficjalnego komunikatu o wycofaniu się tego kraju. Ponad 14% przecena LPP w marcu zdjęła z performance WIG20 ok. 1% oraz ok. 0,7% z WIG'u. Krajową walutę, która w marcu zyskała zarówno wobec USD i EUR wspierała postawa RPP, która nie widzi obecnie pola do obniżek stóp procentowych, co przy prognozowanych obniżkach przez EBC i FOMC w tym roku i trwających obniżkach w CEE, zwiększa relatywną atrakcyjność inwestycyjną PLN. Krajowy indeks szerokiego rynku WIG i blue chipów WIG20 wzrosły w marcu odpowiednio o 0,98% i 0,74% r/r. Wzrosty kontynuowały mniejsze spółki, a mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio o 1,40% i 1,63%. Akcje z koszyka rynków wschodzących, mierzone indeksem MSCI Emerging Markets wzrosły w marcu o 2,18%. Marzec przyniósł odbicie na rynku tajwańskim i koreańskim, które wzrosły odpowiednio o 9,01% i 5,95%. Zwyżki kontynuowały parkiety w Indiach i RPA rosnąc odpowiednio o 1,39% i 2,72%, a przecena -2,49% była udziałem MSCI Brazil. Ryzyko korekty na rynkach akcyjnych rośnie, z uwagi na rosnące rentowności Treasuries oraz trwające konflikty zbrojne w Europie Środkowo-Wschodniej i na Bliskim Wschodzie i możliwe negatywne implikacje wynikające z rozwoju wydarzeń na frontach.

Rentowności 10-letnich Treasuries w marcu br. spadły z 4,25% do 4,20%, niemieckich 10-letnich Bundów z 2,41% do 2,298%, a polskich 10-letnich SPW wzrosły z 5,32% do 5,44%. Mocne dane z amerykańskiej gospodarki, rynku pracy oraz wzrost CPI za luty, wpłynęły na spadek rynkowych oczekiwań dotyczących obniżek stóp przez FOMC, co wypchnęło w środku miesiąca rentowności Treasuries i wpłynęło negatywnie na rynki bazowe i CEE. W rejonie CEE obniżki stóp kontynuowały banki centralne Węgier i Czech. Nieoczekiwanej przez rynek pierwszej w cyklu obniżki dokonał SNB, obniżając główną stopę do 1,50% z 1,75%.

W minionym miesiącu w modelowych portfelach dokonaliśmy zmian selekcyjnych w ramach subfunduszy akcyjnych. Przeważaliśmy małe spółki na rynku polskim kosztem blue chipów.

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	3/7
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

S SKARBIEC



17 LAT
USŁUGI ZARZĄDZANIA
AKTYWAMI

6,2 MLD ZŁ
SUMA
AKTYWÓW TFI



50 NAGRÓD
I WYRÓŻNIEŃ
OD 2000 R.

105 TYSIĘCY
AKTYWNYCH
KLIENTÓW TFI



1500
KLIENTÓW
FIRMOWYCH W TFI