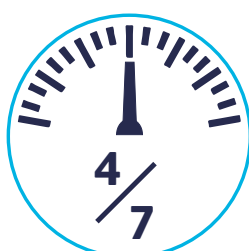




Strategia
Zrównoważona



Najlepsza strategia
w swojej grupie
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

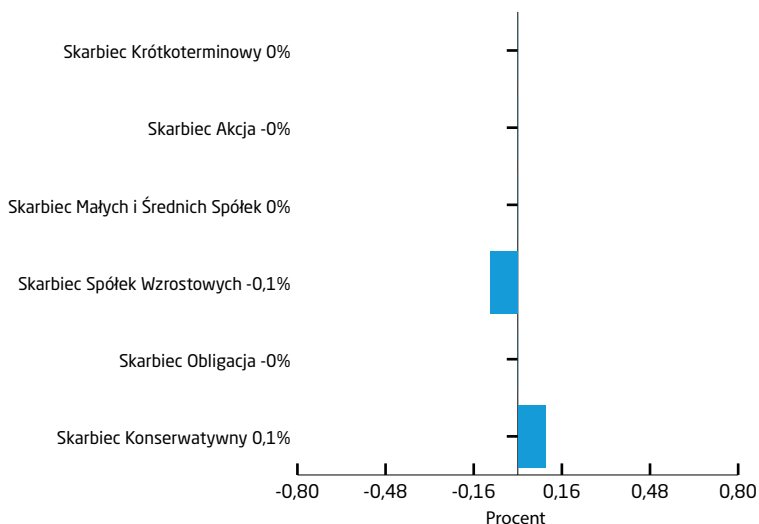
OPIS STRATEGII

Strategia o szerokim spektrum inwestycyjnym ze względu na klasy aktywów. Inwestowanie odbywa się poprzez jednostki uczestnictwa w funduszu Skarbiec FIO. Alokacja w fundusze akcyjne i mieszane waha się w przedziale od 0 do 65% a w fundusze dłużne od 35 do 100%. Liczba dostępnych funduszy w strategii: 16.

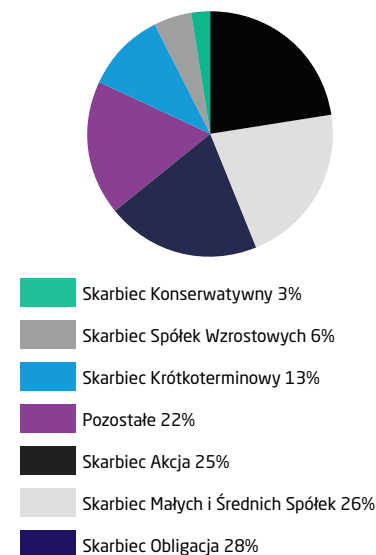
DLA KOGO?

Dla Klienta chcącego wykorzystać zarówno potencjał wzrostu rynków akcyjnych (głównie polskiego) jak i rynku dłużnego, akceptującego podwyższone ryzyko inwestycyjne i oczekującego ponadprzeciętnych stóp zwrotu w dłuższym okresie czasu. Sugerowany horyzont inwestycyjny to 4-5 lat.

EFEKT SELEKCJI NA WYNIK W STRATEGII



ALOKACJA NA DZIEŃ 29.03.2024



WYNIKI

| Okresy | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-------------|-------|--------|--------|---------|--------|-------|
| Strategia | 7,91% | 19,94% | 2,55% | -18,89% | 23,30% | 4,86% |
| Benchmark** | 2,24% | 2,78% | 8,22% | -13,13% | 23,88% | 4,11% |
| Alfa*** | 5,67% | 17,16% | -5,62% | -5,76% | -0,59% | 0,75% |

ALOKACJA

| fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 65%) | | | fundusze dłużne (aktualnie 35%) | | |
|---|----------|-----|---------------------------------|----------|------|
| min | modelowa | max | min | modelowa | max |
| 0% | 40% | 65% | 35% | 60% | 100% |

**25% Skarbiec Akcja, 25% Skarbiec Małych i Średnich Spółek, 25% Skarbiec Konserwatywny, 25% Skarbiec Obligacja.

*** 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 przybliżył 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. Przeważyliśmy 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