



Strategia
Agresywna Globalna



Najlepsza strategia
w swojej grupie
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



5 lat

Horizont
inwestycyjny

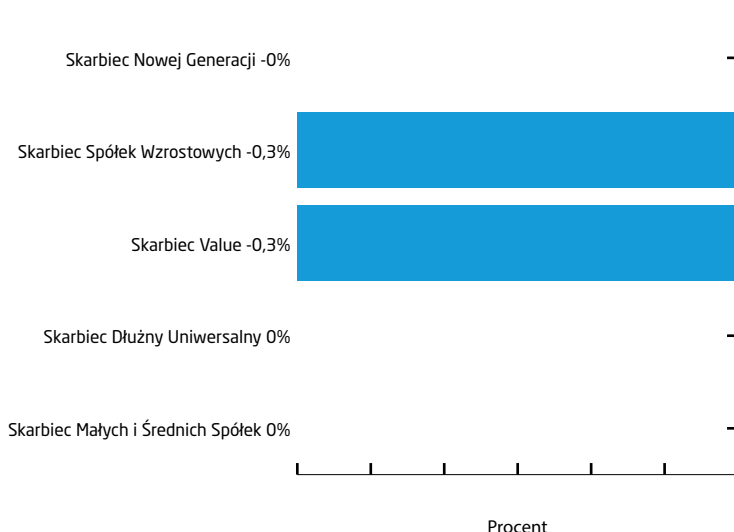
OPIS STRATEGII

Strategia opiera się o inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy Skarbiec FIO, w ramach którego dostępne jest 16 subfunduszy. Zarządzający w czasie dekonjunktury giełdowej jest w stanie ograniczyć ryzyko inwestycyjne poprzez znaczną redukcję komponentu akcyjnego, który w skrajnych przypadkach może osiągnąć poziom 0%.

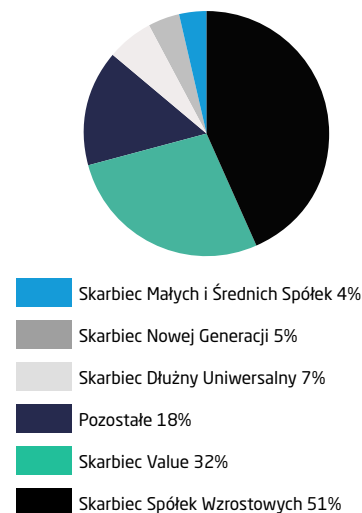
DLA KOGO?

Dla Klienta zainteresowanego osiągnięciem wysokich stóp zwrotu w trakcie konjunktury giełdowej, akceptującego wysokie ryzyko inwestycyjne charakterystyczne dla rynków akcyjnych. Co najmniej 5-cio letni horyzont inwestycyjny.

EFEKT SELEKCJI NA WYNIK W STRATEGII



ALOKACJA NA DZIEŃ 29.03.2024



WYNIKI

Okresy	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Strategia	19,45%	45,97%	5,25%	-33,26%	24,43%	13,80%
Benchmark**	17,98%	3,67%	13,40%	-16,63%	24,38%	12,15%
Alfa***	1,46%	42,29%	-8,15%	-16,63%	0,04%	1,65%

ALOKACJA

fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 89%)			fundusze dłużne (aktualnie 11%)		
min	modelowa	max	min	modelowa	max
0%	100%	100%	0%	0%	100%

**40% Skarbiec Value, 40% Skarbiec Spółek Wzrostowych, 10% Skarbiec Dłużny Uniwersalny, 10% Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu

*** 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 Absolute 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%. Zwyciężyły 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