



Strategia
Absolute Return



Liczba dostępnych
funduszy



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

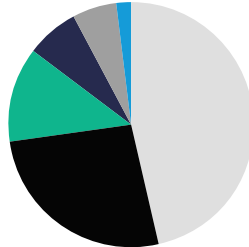
OPIS STRATEGII







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 30.04.2024



	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%	1,57%
Benchmark**	4,41%	3,25%	3,24%	9,32%	0,00%	0,00%
Alfa***	0,42%	11,12%	-5,74%	-20,13%	11,31%	1,57%

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 kwietniu 2024 r.

W marcowym komentarzu wskazywaliśmy na rosnące ryzyko korekty na rynkach akcji, które finalnie zmaterializowało się. Traktujemy ją jako naturalne zjawisko po pięciu kolejnych miesiącach wzrostów w trwającym od października 2022 roku trendzie wzrostowym. Wraz z przeceną na rynkach akcji, spadały również ceny rządowych papierów dłużnych zarówno w EU, Wielkiej Brytanii, Japonii oraz USA. Wzrosty z I kwartału kontynuował indeks dolara oraz surowce, które jako klasa aktywów urastają do rangi czarnego konia w br. Choć w samym kwietniu niewielkiej przecenie uległa ropa naftowa i gaz ziemny, to pozytywne momentum z I kwartału utrzymują metale szlachetne i bazowe. Trwające napięcia geopolityczne są paliwem do wzrostów na rynku surowców. Konflikt w Ukrainie wyewoluował między innymi w stronę obopólnych ataków na infrastrukturę. W odwecie za rosyjskie ataki na ukraińskie elektrownie, Ukraińcy niszcząc dronami rosyjskie rafinerie i składy paliw spowodowali obniżenie eksportu ropy i paliw z Rosji, co podbija ceny ropy i ropopochodnych na świecie. Drożejące surowce przy utrzymującej się sile amerykańskiego USD negatywnie wpływały na ryzykowne aktywa w kwietniu, z naciskiem na rynki rozwinięte. Siła dolara sprzyjała w kwietniu wyższe od oczekiwanych odczyty CPI, PCE oraz ich wersji bazowych. O ile w strefie euro odczyty CPI i core CPI były w kwietniu zarówno niższe r/r i od oczekiwań rynkowych, to w USA zarówno wyższe r/r (poza core CPI) i od oczekiwań rynkowych. Ta paczka danych z USA wpłynęła na spadek zakładanych na 2024 r. obniżek stóp przez FOMC aż o 134 pb. z zakładanych 162 pb. na koniec 2023 r. do 28 pb. na koniec kwietnia. Repricing przyszłej ścieżki kształtowania się stóp procentowych w USA przyniósł najgorszy od roku miesiąc dla Treasuries i wypchnął rentowności 2-letnich papierów powyżej 5%. Sytuacja na rynku surowców pomimo mocnego USD, sprzyjała w kwietniu parkietom rynków rozwijających się, które w omawianym były relatywnie silniejsze niż parkiety krajów rozwiniętych. Pomimo pozytywnego obrazu corporate America wynikającego z raportów za I kw. 2024 opublikowanych przez 80% spółek z S&P500 (77% spółek pobiło oczekiwania w zakresie zysków, przy średnio 7,5% pozytywnym zaskoczeniu), kwiecień przyniósł przecenę amerykańskich indeksów w kwietniu o: 4,41% dla Nasdaq Composite; 4,16% dla S&P 500; 5% dla Dow Jones oraz 7,09% dla Russell 2000. Surowcowy indeks FTSE CRB wzrósł w marcu o 0,4% m/m, notując wynik YtD na poziomie +10,47%. Europejskie parkiety kolejny miesiąc były silniejsze od amerykańskich odpowiedników i spadły w kwietniu o: 1,52% w przypadku STOXX Europe 600; 3,03% w przypadku DAX; 2,69% w przypadku CAC40; 2,89% w przypadku FTSEMIB; 1,99% w przypadku IBEX. W przypadku brytyjskiego FTSE100 stopa zwrotu była wyniosła +2,41%, co umożliwiło wyrównanie w interwale YtD stopy zwrotu do pozostałych indeksów europejskich. Siła krajowych indeksów w kwietniu, wynikała z utrzymywania się wzrostów w sektorze bankowym, WIG-Banki wzrósł o 1,08% oraz spółek odzieżowych. Wzrosty kontynuował przeceniony w marcu LPP, a gwiazdą WIG'u w kwietniu była spółka CCC, która urosła o 32,39% m/m. Siła krajowego konsumenta, utrzymujący się 10% realny wzrost płac i pozytywny odbiór wyników za IV kwartał 2023/24 wraz z optymistycznym guidance spółki na I kwartał 2024/25 wpłynęły na rerating wycen przez krajowych brokerów i podbicie pozytywnego sentymentu dla spółki. Krajowa waluta, która w kwietniu straciła zarówno wobec USD i EUR była także słaba na tle walut CEE. Relatywną siłę wobec PLN, pomimo trwających cykli obniżek stóp przez CNB i MNB pokazały czeska korona i węgierski forint. W interwale YtD tylko PLN umocnił się do EUR, a do USD stracił najmniej z omawianej trójki walut, dlatego kwietniową przecenę traktujemy jako korektę w trendzie wzrostowym. Indeks szerokiego rynku WIG i blue chipów WIG20 wzrosły w kwietniu odpowiednio o 2,2% i 1,65% r/r. a mniejsze spółki nieznacznie przeceniły się. mWIG40 i sWIG80 spadły odpowiednio o 0,65% i 0,13%. Akcje z koszyka rynków wschodzących, mierzone indeksem MSCI Emerging Markets wzrosły w marcu o 0,26%.

Rentowności 10-letnich Treasuries w marcu br. wzrosły z 4,20% do 4,68%, niemieckich 10-letnich Bundów z 2,298% do 2,584%, a polskich 10-letnich SPW z 5,44% do 5,72%. Mocne dane z amerykańskiego rynku pracy oraz wzrost CPI za marzec, wpłynęły na spadek rynkowych oczekiwań dotyczących obniżek stóp przez FOMC, co wypchnęło rentowności Treasuries i wpłynęło negatywnie na rynki bazowe i CEE. W rejonie CEE obniżki stóp kontynuowały banki centralne Węgier i Czech.

W kwietniu br. cztery z siedmiu modelowych strategii wypracowały dodatnie stopy zwrotu, tj.: Agresywna 1,54%, Zrównoważona 0,82%, Dochodowa 0,24%, Płynnościowa 0,22%. Strategie z ekspozycją na rynki zagraniczne przeceniły się o 5,46%, 3,63% i 0,79% odpowiednio dla Agresywnej Globalnej, Zrównoważonej Globalnej i Absolute Return. Pomimo mieszanych wyników w kwietniu wszystkie strategie poza Płynnościową utrzymują dodatnią stopę zwrotu względem benchmarku w interwale YtD. W minionym miesiącu w modelowych portfelach nie dokonywaliśmy żadnych zmian, z uwagi na opisany wyżej charakter korekty.

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	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

6,0 MLD ZŁ
SUMA
AKTYWÓW TFI



50 NAGRÓD
I WYRÓŻNIEŃ
OD 2000 R.

105 TYSIĘCY
AKTYWNYCH
KLIENTÓW TFI



1500
KLIENTÓW
FIRMOWYCH W TFI