



Strategia
Zrównowazona Globalna



Najlepsza strategia
w swojej grupie
wg. Gazety Parkiet



Oczekiwany
zysk



Ryzyko



Horyzont
inwestycyjny

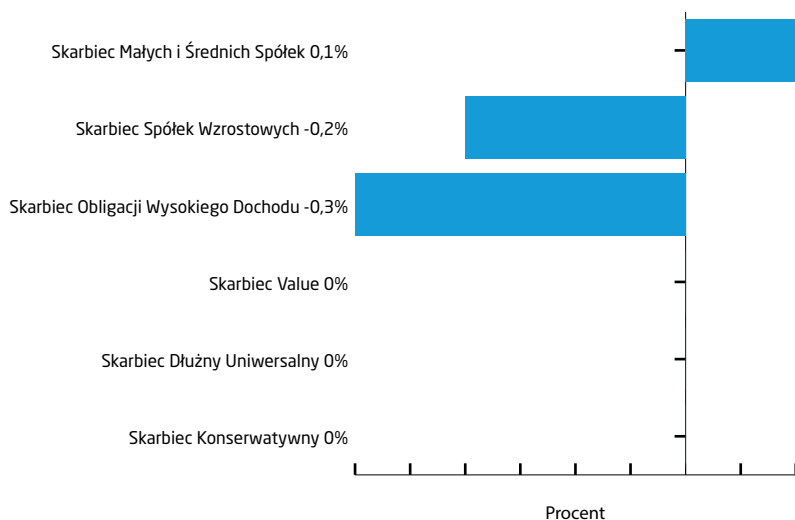
OPIS STRATEGII

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 i pieniężne od 35 do 100%. liczba dostępnych funduszy w strategii: 16.

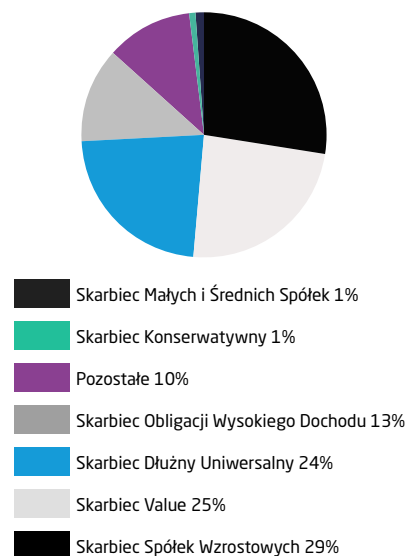
DLA KOGO?

Dla Klienta chcącego wykorzystać zarówno potencjał wzrostu globalnych rynków akcyjnych 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 30.04.2024



WYNIKI

Okresy	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Strategia	12,59%	28,78%	1,70%	-25,13%	19,41%	4,48%
Benchmark**	7,74%	2,85%	3,93%	-5,55%	19,51%	4,08%
Alfa***	4,85%	25,93%	-2,23%	-19,57%	-0,10%	0,40%

ALOKACJA

fundusze akcyjne i mieszane (aktualnie 55%)			fundusze dłużne (aktualnie 45%)		
min	modelowa	max	min	modelowa	max
0%	40%	65%	35%	60%	100%

**25% Skarbiec Value, 25% Skarbiec Spółek Wzrostowych, 25% Skarbiec Dłużny Uniwersalny, 25% Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu

*** 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. Drożące surowce przy utrzymującej się sile amerykańskiego USD negatywnie wpływały na ryzykowne aktywa w kwietniu, z naciskiem na rynki rozwinięte. Sile dolara sprzyjały 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 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

6,0 MLD ZŁ
SUMA
AKTYWÓW TFI



50 NAGRÓD
I WYRÓŻNIEŃ
OD 2000 R.

105 TYSIĘCY
AKTYWNYCH
KLIENTÓW TFI



1500
KLIENTÓW
FIRMOWYCH W TFI