

Michał Stawicki

dyrektor Zespołu
Funduszy Dłużnych i
zarządzający
funduszami

Wiktor Daniłow

zarządzający
funduszami

**Dariusz
Świniarski**

strateg i
zarządzający
funduszami

**Paweł
Regulski**

zarządzający
funduszami

Informacja reklamowa

Komentarz do wyniku w kwietniu 2025 roku

Wyniki subfunduszu

W kwietniu 2025 roku subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 0,29 proc. Mediana w grupie porównawczej według Analiz Online była na poziomie 0,59 proc. Subfundusz osiągnął wynik poniżej bieżącej rentowności portfela.

Wyniki inwestycyjne 30/04/2025 r.)

MTD	3M	6M	ytd	1R
0,29%	1,18%	2,20%	1,57%	4,94%

W kwietniu wyceny na rynku skarbowych obligacji o stałym kuponie wzrosły zarówno w Polsce, USA i Niemczech. Krajowe obligacje zmiennokuponowe wypracowały 0,34% i były wyraźnie słabsze od skarbowych obligacji stałokuponowych o zapadalności od roku do trzech lat i od roku do dziesięciu lat.

Wskaźnik	Opis	Zmiana 04.2025 r.
TBSP Index	Indeks polskich obligacji o stałym kuponie	2,86%
GPWB1Y3Y Index	Indeks polskich obligacji o stałym kuponie (od 1Y do 3Y)	1,50%
GPWB-BWZ Index	Indeks polskich obligacji o zmiennym kuponie	0,34%
BEUS10 Index	Indeks amerykańskich obligacji skarbowych (1-10 lat)	1,07%
BEGR10 Index	Indeks niemieckich obligacji skarbowych (1-10 lat)	1,52%

Rynek SPW w kwietniu przyniósł wyczekiwane zmiękczenie retoryki ze strony prezesa NBP. Szef NBP stwierdził, że ostatnie publikacje danych makro wskazują na złagodzenie presji inflacyjnej, m.in. ze względu na rewizję koszyka konsumpcyjnego GUS oraz hamowanie dynamiki płac, co stwarza przestrzeń do luzowania polityki pieniężnej. Gołębi zwrot w komunikacji z rynkiem, który wybrzmiał na konferencji po kwietniowym posiedzeniu, otworzył drzwi do obniżek stóp NBP jeszcze w I połowie br. Szef NBP zasugerował, że możliwe dwie obniżki stóp NBP po 50 pb. będą dostosowaniem, a nie początkiem cyklu obniżek. Rynek SPW zareagował optymistycznie i w skali całego miesiąca krajowe rentowności w tenorze 10-cio i 2 letnim spadły o odpowiednio 51 pb. i 71 pb. Stawka WIBOR 6M spadła w kwietniu o 66 pb. co przełożyło się na relatywnie słaby performance papierów zmiennokuponowych na tle stałokuponowych. Krajowe asset swapy rozszerzyły się, za sprawą silniejszych spadków stawek IRS vs. rentowności SPW. Wstępny odczyt CPI za kwiecień przyniósł spadek do poziomu 4,2% r/r oraz poniżej oczekiwań. Rynkowa wycena zakładała na koniec kwietnia spadek stóp na koniec 2025 r. o 200 pb. Pomimo naszego pozytywnego nastawienia do krajowego rynku instrumentów dłużnych, nie zakładamy realizacji takiego scenariusza i dlatego ograniczyliśmy poziom przeważenia w duracji, realizując zyski po skokowym spadku rentowności w horyzoncie całego miesiąca.

Pozycjonowanie subfunduszu

Alokacja aktywów	Udział w aktywach brutto
Obligacje zmiennokuponowe emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa	84%
Obligacje stałokuponowe emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa	10%
Obligacje Złotowe Bankowe	5%
Obligacje Złotowe Pozostałe	1%
Gotówka, Depozyty oraz Ekwiwalenty środków pieniężnych	0%

Strategia inwestycyjna subfunduszu

W dniu 9 września 2022 roku weszła w życie zmiana polityki inwestycyjnej subfunduszu, która było ogłoszona w czerwcu. Subfundusz zmienił nazwę na Skarbiec Krótkoterminowy. Według nowej polityki inwestycyjnej co najmniej 85 proc. wartości Aktywów subfunduszu mają stanowić instrumenty rynku pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane i gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP lub jednostkę samorządu terytorialnego. Dodatkowo subfundusz ma ograniczenie na ryzyko stopy procentowej na poziomie jednego roku. Zmiana spowodowała, że od września subfundusz jest najbardziej defensywnym produktem w ofercie funduszy dłużnych Skarbcu o najniższym poziomie ryzyka.

Skarbiec Krótkoterminowy Skarbowy

poziom ryzyka 2

Nota prawna

Subfundusz Skarbiec Krótkoterminowy Skarbowy wydzielony w ramach SKARBIEC FIO. Wymagane prawem informacje dotyczące Subfunduszu, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i dokumentach zawierających kluczowe informacje dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI SA, w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym. Tabela opłat manipulacyjnych oraz informacje o podatku bezpośrednio obciążającym dochód z inwestycji dostępne są pod numerem infolinii: (22) 588 18 43, w serwisie skarbiec.pl.

Opisy ryzyk

Ryzyka mające istotne znaczenie dla Subfunduszu, które nie są odpowiednio uwzględnione przez wskaźnik:

Ryzyko kredytowe Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, obejmujące również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta. Ryzyko kredytowe może oddziaływać na Subfundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania oraz certyfikatów inwestycyjnych, w związku z lokatami Subfunduszu.

Ryzyko płynności Ryzyko płynności jest związane z ograniczeniem lub brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot dany instrument finansowy. Ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny sprzedaży lokat, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa. Ryzyko płynności może oddziaływać na Subfundusz również pośrednio, poprzez wpływanie, w określony powyżej sposób, na wartość jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania oraz certyfikatów inwestycyjnych, w związku z lokatami Subfunduszu.

Ryzyko kontrahenta Istnieje ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów, co może prowadzić spadku aktywów Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne Istnieje ryzyko wystąpienia strat związanych z błędną lub opóźnioną realizacją transakcji w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Szczegółowe informacje dotyczące ryzyk znajdują się w prospekcie informacyjnym Funduszu w części dotyczącej Subfunduszu w punkcie opisującym ryzyka inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.