

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 maju 2025 roku

Wyniki subfunduszu

W maju 2025 roku subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 0,30 proc. Mediana w grupie porównawczej według Analiz Online była na poziomie 0,23 proc. Subfundusz osiągnął wynik poniżej bieżącej rentowności portfela.

Wyniki inwestycyjne 30/05/2025 r.)

MTD	3M	6M	ytd	1R
0,30%	1,11%	2,24%	1,87%	4,84%

W maju polskie obligacje skarbowe o zmiennym kuponie wypracowały wyższe stopy zwrotu od obligacji stałokuponowych o zapadalności od roku do trzech lat. Indeks polskich obligacji stałokuponowych o zapadalności od roku do 3 lat uzyskał dodatni wynik przy tracącym na wartości indeksie obligacji skarbowych o zapadalności od roku do 10 lat zarówno polskich, amerykańskich jak i niemieckich.

Wskaźnik	Opis	Zmiana 05.2025 r.
TBSP Index	Indeks polskich obligacji o stałym kuponie	-0,26%
GPWB1Y3Y Index	Indeks polskich obligacji o stałym kuponie (od 1Y do 3Y)	0,11%
GPWB-BWZ Index	Indeks polskich obligacji o zmiennym kuponie	0,27%
BEUS10 Index	Indeks amerykańskich obligacji skarbowych (1-10 lat)	-0,56%
BEGR10 Index	Indeks niemieckich obligacji skarbowych (1-10 lat)	-0,13%

Maj na rynkach obligacji skarbowych przyniósł korektę po bardzo udanym kwietniu. Rentowność amerykańskich 10-letnich papierów wzrosła do 4,40%, niemieckich do 2,50%, a polskich do 5,36%. W wyniku kwietniowej volty prezesa NBP, majowe posiedzenie RPP przyniosło zgodnie z oczekiwaniami rynku dostosowawczą obniżkę stóp NBP o 50 pb. Na konferencji prezes NBP porzucił gołębią retorykę z kwietnia. Kolejne decyzje będą podejmowane zależnie od napływających danych i nowych prognoz. Prezes podkreślił, że RPP nie zapowiada żadnej ścieżki stóp procentowych. Według osobistej prognozy Prezesa NBP, jest mało prawdopodobne, by RPP zdecydowała się na zmianę stóp w czerwcu. Według części członków RPP kolejne decyzje mogą zapaść w lipcu, wraz z nową projekcją, a według innych dopiero na jesieni. Prezes NBP uważa, że kolejne obniżki stóp, powinny odbywać się w ramach cyklu. Podczas posiedzenia RPP pojawił się temat stopy rezerwy obowiązkowej i jej oprocentowania, a głębsza dyskusja na ten temat odbędzie się na czerwcowym posiedzeniu. Wymowa konferencji wskazuje na jastrzębi charakter dokonanej obniżki, chłodzący agresywne rynkowe wyceny. Uważamy, że rynek zbyt agresywnie wycenia przyszłą ścieżkę stóp do końca 2025 r. Zaostrzenie retoryki wpłynęło na wzrost rentowności na całej długości krajowej krzywej dochodowości. Mocniejszy wzrost na środku krzywej wynikał ze zmiany 5-cio letniego benchmarku, którym obecnie jest PS0130. Rynek SPW skorygował kwietniowe spadki rentowności i w skali całego miesiąca krajowe rentowności w tenorze 10-cio i 2 letnim wzrosły o odpowiednio 14 pb. i 18 pb. Stawka WIBOR 6M spadła w kwietniu o 7 pb. co przełożyło się na lepszy performance papierów zmiennokuponowych na tle stałokuponowych. Maj był kolejnym miesiącem rozszerzania się krajowych asset swapów. Tym razem w wyniku silniejszych wzrostów rentowności SPW niż stawek IRS. Wstępny odczyt CPI za maj przyniósł spadek do poziomu 4,1% r/r oraz poniżej oczekiwań. Rynkowa wycena zakładała na koniec maja spadek stóp na koniec 2025 r. o 120 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	83%
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 Skarbcą 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.