



## List Prezesa Zarządu Skarbiec Holding S.A.

### Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Mam przyjemność zaprosić Państwa do lektury Raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2022/2023 Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding.

Miniony rok należał do najtrudniejszych w historii rynków finansowych. Globalna gospodarka wciąż jeszcze odczuwała skutki pandemii, gdy trwającym od ponad 30 lat ładem geopolitycznym wstrząsnęła agresja Rosji na Ukrainę. Spowodowane przez zamykanie gospodarek, w ramach walki z Covid-19, zakłócenia w łańcuchach dostaw okazały się relatywnie niewielkim problemem w porównaniu z szokiem podażowym na rynku energii i żywności. Szczególnie mocna dotknięta została Europa uzależniona od dostaw surowców energetycznych z Rosji. Przyspieszyła m.in. inflacja rosnąca po bezprecedensowym impulsie fiskalnym wprowadzanym w ramach osłony gospodarek przed skutkami pandemii. Na jej odczyty istotny wpływ miały rosnące ceny energii i żywności. Zmusiło to banki centralne do podjęcia działań, jak się później okazało, radykalnych. To z kolei bardzo negatywnie wpłynęło na rynki finansowe.

Biorąc pod uwagę typową dla danych klas aktywów zmienność, najbardziej ucierpiały rynki instrumentów dłużnych. Rynki ryzykownych aktywów, zwłaszcza akcji, także doświadczyły bardzo dużych, choć historycznie patrząc nie rekordowych spadków.

Warto jednocześnie zaznaczyć, że zachowanie polskiego rynku akcji nie odbiegało od tego co działo się na głównych rynkach. Lepsza koniunktura w drugiej połowie 2022 r. nie pozwoliła nadrobić strat z pierwszych 6 miesięcy i WIG zakończył ubiegły rok z ponad 17% spadkiem. Bardziej traciły duże spółki z indeksu WIG20, lepiej natomiast zachował się indeks sWIG80. Wybuch wojny za naszą wschodnią granicą mocno dotknął także obligacje Skarbu Państwa. Jednak w kolejnych miesiącach, gdy sytuacja uległa w pewnych kwestiach przynajmniej częściowemu wyjaśnieniu, premia za ryzyko zaczęła spadać, co pozwoliło indeksowi polskich obligacji skarbowych liczonemu przez serwis Bloomberg, zamknąć rok z niespełną 5,5-procentową stratą.

Po tak niezwykłym dla rynków roku, wzorcowo spełniającym definicję z chińskiego przysłowia „obyś żył w ciekawych czasach”, trudno jednak oczekiwać by wśród dysponentów kapitału panował powszechny optymizm. Ważne jest jednak to, że w miarę upływu czasu, a szczególnie w drugiej połowie 2022 r. niepewność wśród inwestorów i przyszłość, choć bardzo powoli, stawała się coraz mniej mglista.

Nie zmienia to wszakże faktu, że przed całą światową gospodarką wciąż stoją ogromne wyzwania – dowodzą tego choćby ostatnie perturbacje na rynku bankowym. A to oznacza, że w sektorze towarzystw funduszy inwestycyjnych niezmiennie aktualne pozostaje elastyczne podejście do filozofii inwestowania, ograniczanie zbędnego ryzyka, właściwe profilowanie sposobu działania funduszy, zespołów zarządzających, strategii biznesowych. Zarządzanie ryzykiem jest dziś bowiem ważniejsze od maksymalizacji zysku.

W taki też sposób działamy w Skarbiec TFI, spółce zależnej Skarbiec Holding. Bacznie przyglądamy się zarówno sytuacji rynkowej jak i oczekiwaniom Klientów pracując nad kolejnymi rozwiązaniami produktowymi – takimi jak np. Skarbiec Krótkoterminowy, który pojawił się w ofercie Towarzystwa we wrześniu 2022 r. Kolejnym nowym rozwiązaniem produktowym jest Skarbiec Polskich Innowacji, którego rynkowy debiut przewidziany jest na drugą połowę kwietnia 2023 r. Mocnym wyróżnikiem tego subfunduszu będzie strategia inwestycyjna. Skarbiec Polskich Innowacji ma inwestować przede wszystkim w akcje prywatnych spółek notowanych na GPW i działających m.in. w sektorach nowoczesnych technologii, e-commerce, biotechnologii lub rozrywki cyfrowej. Ważnym wyznacznikiem doboru spółek będzie nieprzekraczalne, 5 proc. kryterium udziału Skarbu Państwa w danej spółce.



Chcemy też aktywnie uczestniczyć w rozwoju całego sektora TFI. Stabilna sytuacja finansowa Grupy i silne zaplecze kapitałowe, w obecnym trudnym i zmieniającym się otoczeniu rynkowym, otwiera przed nami szereg możliwości. Bacznie obserwujemy to, co dzieje się na rynku funduszy, pośredników finansowych czy domów maklerskich i staramy się aktywnie w tych procesach uczestniczyć. Naszym niezmiennym celem jest wzrost skali działalności całej Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding.

Wierzymy, że przyjęta przez nas wizja rozwoju tworzy wartość i siłę Grupy Skarbiec – z korzyścią dla wszystkich Interesariuszy, a przede wszystkim Klientów i Akcjonariuszy.

Serdecznie dziękuję Państwu za zaufanie.

Z poważaniem,

Piotr Szulec

Prezes Zarządu Skarbiec Holding i Skarbiec TFI