

Bartosz Szymańskizarządzający
funduszami akcyjnymi**Michał Cichosz**zarządzający funduszami
akcyjnymi**Paulina
Brandstätter**zarządzająca funduszami
akcyjnymi**Informacja reklamowa****Komentarz do wyniku w marcu 2024 roku****Wyniki subfunduszu**

Marzec przyniósł kontynuację pozytywnych tendencji na szerokich indeksach, natomiast w branżach związanych z ekspozycją na wydatki i popyt konsumpcyjny przyniósł dość mieszane dane. Fundusz w marcu odnotował niewielką korektę na poziomie -0,4% wobec wzrostu benchmarku na poziomie +2,98%. Za pierwszy kwartał 2024 fundusz uzyskał stopę zwrotu 7,26% na tle benchmarku który urósł z tym czasie o 8,44%.

W ujęciu sektorowym największy pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki miały wybrane spółki sektorów konsumenckich o charakterze usługowym, spółki z branży medycznej i ochrony zdrowia a także z segmentu communication. Ujemnym kontrybutorem wyników na przestrzeni miesiąca były spółki z sektora konsumenckiego z tradycyjnego handlu.

Rynkowo tradycyjnie w trzecim miesiącu kwartału nie było już zbyt wielu informacji ze spółek, ponieważ swoje raporty kwartalne publikowała już zaledwie ostatnia garstka firm. Znacząca większość podmiotów z uniwersum inwestycyjnego Funduszu opublikowała dobre wyniki nawet w obliczu niepewności dotyczącej otoczenia makroekonomicznego oraz wysokości stóp procentowych na momentum biznesowe. Także prognozy całoroczne w znakomitej większości okazały się pozytywną niespodzianką dla inwestorów. Potwierdzone zostały niedawne tendencje z ostatnich kwartałów gdzie sektory oraz konkretne nisze biznesowe które miały pozytywne tendencje w ubiegłym roku nakreśliły również pozytywną ścieżkę na nadchodzące kwartały.

Mocnymi punktami na mapie uniwersum konsumenckiego pozostają firmy obsługujące klienta w kanale cyfrowym zarówno w części ecommerce jak i części usługowej, paymentowej czy mediowej. Wiele z nich zasygnalizowały że korzystają z narzędzi AI, które zwiększają znacząco efektywność tych platform w obsłudze klientów. Mocne wyniki kontynuują spółki zdobywające udziały rynkowe w tradycyjnym segmentach konsumenckich takie jak Celsius na rynku napojów energetycznych czy Hermes oraz Ferrari w sektorze dóbr „ultra” luksusowych.

Słabe informacje w marcu płynęły za to z firm działających w tradycyjnym modelu handlowym. Rozczarowujące wyniki podał chociażby Nike, Lululemon czy Ulta, gdzie wszystkie wskazywały na słabszy popyt przy naciskających równocześnie wyższych kosztach z tytułu podwyżek pensji dla pracowników oraz wzrostu innych kosztów po fali inflacji. Nie widać tutaj szybkiej ścieżki na poprawę tych tendencji. Wiele spółek wskazuje, że ambitnym celem na ten rok jest utrzymanie marż ze względu na wymienione wyżej tendencje. Dlatego wydaje się, że zasadnym pozycjonowaniem na dalszą część roku jest przeważenie platform i biznesów cyfrowych, które mają dużo lepszą sytuację jeśli chodzi o kontrolę kosztów.

Kwiecień powinien przenieść uwagę rynku na rozpoczynający się w połowie miesiąca sezon wyników za I kwartał, który powinien dać nowe katalizatory dla inwestorów po relatywnie spokojniejszym i uboższym w informacje ze spółek ubiegłym miesiącu.

Pozycjonowanie i strategia

Portfel lokuje aktywa w akcje spółek zagranicznych charakteryzujących się ugruntowaną pozycją rynkową oraz silnymi przewagami konkurencyjnymi. Zdecydowanie ponad połowa aktywów ulokowana jest w USA a reszta spółek prowadzi działalność na rynkach rozwiniętych. W związku z tym, że globalne, rozpoznawalne marki możemy znaleźć praktycznie w każdym sektorze, dywersyfikacja sektorowa jest w tym funduszu bardziej dostrzegalna. Spółki te może nie rosną tak szybko i intensywnie w ujęciu nominalnym jak przedsiębiorstwa wyselekcjonowane do portfela Skarbiec Spółek Wzrostowych, ale to właśnie dzięki selekcji globalnych liderów w swoich branżach charakteryzujących się silnymi przewagami konkurencyjnymi, których biznesy rosną relatywnie szybciej niż całej branży, ryzyko inwestycyjne portfela rozumiane przez jego zmienność jest na niższym poziomie niż w przypadku Skarbiec Spółek Wzrostowych.

Konsekwentnie wierzymy w filozofię działania i strategię, która naszym zdaniem jest w stanie zapewnić znaczący sukces biznesowy zarówno w krótkim jak i długim terminie. Fundusz realizuje strategię inwestowania tematycznego w spółki wygrywające w swoich segmentach. Inwestując w firmy B2C oraz B2B skupiamy się na obszarach takich jak rozrywka, wygoda, dobra luksusowe, transport, nowoczesny przemysł czy finanse, które biznesowo wygrywają dzięki swojej marce. Niejednokrotnie są to spółki działające globalnie, charakteryzujące się silną i rozpoznawalnym brandem, dzięki czemu osiągają ponadprzeciętne wyniki w swoich branżach.

Nota prawna

Subfundusz Skarbiec Top Brands wydzielony w ramach SKARBIEC FIO. Wymagane prawem informacje dotyczące Subfunduszu, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i kluczowych informacjach dla inwestora 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. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko płynności Ograniczona płynność instrumentów finansowych związana z niskimi obrotami na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu.

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

Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych W związku z tym, że Subfundusz może nabywać Instrumenty Pochodne, pojawią się dodatkowe ryzyka, w tym niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na Instrumencie Pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

Inne istotne ryzyka Subfundusz stosuje strategię alokacji aktywów, która zakłada, że udział części akcyjnej (akcje oraz instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym) w Aktywach Netto Subfunduszu wynosi co najmniej 66%. Oznacza to, że nawet w okresach dekonjunktury na rynku akcji w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wchodzić akcje oraz inne instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Może to prowadzić, wobec utrzymującej się dekonjunktury na giełdzie, do wahań i spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

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.