

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

Po dwóch miesiącach bardzo mocnego i szerokiego momentum spółek w segmentach technologicznych napędzanych sezonem publikacji wyników, marzec był miesiącem nierównym dla różnych subsegmentów w branży. Styczeń i luty cechował się silnym zachowaniem spółek średnich i mniejszych, natomiast marzec stał pod znakiem nadgania stóp zwrotów przede wszystkim przez największe spółki technologiczne które zachowywały się słabiej w poprzednich tygodniach. Fundusz w marcu bo bardzo mocnych dwóch pierwszych miesiącach kwartału odnotował korektę o 1,79% na tle benchmarku, który wzrósł w minionym miesiącu o 1,75%. Duża przewaga zbudowana przez fundusz w dwóch pierwszych miesiącach spowodowała że na koniec I kwartału fundusz zyskał +17,68% od początku roku. Benchmark urósł w tym czasie o +10,03%.

W ujęciu sektorowym największy pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki miały wybrane spółki z sektora półprzewodników. Na drugim końcu spektrum z ujemnym wpływem na marcowe wyniki znalazły się spółki z segmentu software.

Rynkowo tradycyjnie w trzecim miesiącu kwartału nie było już zbyt wielu informacji ze spółek, ponieważ swoje raporty kwartalne publikowała już zaledwie ostatnia garstka spółek. Negatywnie inwestorów zaskoczyło kilka spółek softwarowych, które opublikowały prognozy roczne poniżej oczekiwań inwestorów. Pamiętać należy jednak, że podobną sytuację obserwowaliśmy rok temu, gdzie wiele firm starało się ustawić sobie niską poprzeczkę oczekiwań na resztę roku i tym samym zrobić miejsce na pozytywne niespodzianki w kolejnych kwartałach. W ubiegłym roku jak się później okazało następne kwartały faktycznie przyniosły podwyżki prognoz z niskiego poziomu i były motorem lepszego zachowania kursów spółek z tej grupy. Nadchodzące kwartały będą dla spółek SaaS-owych stanowić coraz łatwiejszą bazę ze względu na niższe dynamiki z ubiegłego roku.

Najbardziej oczekiwanym wydarzeniem marca w branży technologicznej był pokaz nowej generacji chipów dla AI od Nvidii. „Ojciec chrzestny” AI czyli Jensen Huang stanął na wysokości zadania i dostarczył argumentów na to, że widzimy dopiero zaledwie początki inwestycji w architekturę oraz aplikacje AI. Nowo pokazana architektura daje możliwości 30 -krotnego szybszego generowania tokenów AI przy 4-krotnie szybszej prędkości trenowania modeli AI. Poza tym dostarcza przy tym bardzo duże oszczędności w poborze energii, która jest głównym wąskim gardłem w adopcji narzędzi do AI. Z najważniejszych informacji przekazanych przez prezesa Nvidii warto wskazać kontynuację inwestycji w AI przez największe spółki „chmurowe”, silny popyt ze strony segmentu Enterprise oraz plany utworzenia własnych narodowych systemów AI przez wiele krajów. Dodatkowo istotnym dla ogólnej debaty o szerokości praktycznego użycia AI była informacja że już blisko 40% chipów AI Nvidii jest wykorzystywana na tzw „inferencing” czyli fazę generowania końcowych decyzji przez AI, a nie tylko fazę trenowania modeli. To wskazuje, że użyteczność modeli AI już na tym etapie daje wiele biznesowych zastosowań. Na przestrzeni miesiąca kolejne puzzle układanki z informacji branżowych wskazywały na to, że rewolucja AI jest nie tylko większa, ale rozlewa się szerzej niż do tej pory oczekiwali tego ciągle nieco sceptyczni inwestorzy.

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

Trend digitalizacji przedsiębiorstw, przenoszenia oprogramowania i mocy obliczeniowej do tzw. chmury jest we wczesnej fazie rozwoju, a potencjał wzrostu jego wartości na najbliższej 5-7 lat jest ponad 3-krotny. Droga i możliwości, przed którymi stoją innowacyjne firmy można porównać do np. 2009 roku i ścieżki rozwoju branży e-commerce na świecie. Oczywiście, liderzy rozwiązań w wybranych segmentach prawdopodobnie zyskają jeszcze więcej a my będziemy się starać wybierać do portfeli właśnie tych najlepszych, którzy będą w stanie rozwijać swoje biznesy w tempie dwucyfrowym niezależnie od cyklu gospodarczego.

Konsekwentnie wierzymy w filozofię i strategię, która naszym zdaniem jest w stanie zapewnić znaczący sukces zarówno w krótkim jak i długim terminie. Postawiamy na liderów wzrostu, innowacji i efektywności ROIC. Na tych, którzy są najsilniejszymi okazami będącymi ciągle o krok przed innymi w przysłowiowym oceanie inwestycji. W nowo rozwijających się i zdobywających siłę sektorach oraz branżach, które strukturalnie będą spychać i pożerać te słabsze i starsze. Robimy to konsekwentnie inwestując w liderów biznesowych wygrywających w branżach i niszach, które same są skazane na biznesowy sukces.

Nota prawna

Subfundusz Skarbiec Spółek Wzrostowych 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 uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę, w efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe do uzyskania ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości jednostki uczestnictwa.

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 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 Instrumentach Pochodnych nie zrekompensują strat na aktywach zabezpieczanych.

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.

Inne istotne ryzyka Subfundusz stosuje strategię alokacji Aktywów, która zakłada, że udział części akcyjnej wynosi minimum 66% Aktywów. 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.