

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 charakteryzował się kontynuacją trendu wzrostowego zapoczątkowanego w styczniu oraz lutym segmencie value. Fundusz wypracował w marcu wynik na poziomie +4,45% wobec benchmarku na poziomie +4,32%. W całym pierwszym kwartale fundusz odnotował 12,48% wzrostu na tle benchmarku, który urósł w tym czasie o 6,82%.

W ujęciu sektorowym największy pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki miały wybrane spółki sektora handlowego, przemysłowego, technologicznego oraz ochrony zdrowia. Ujemnym kontrybutorem na przestrzeni miesiąca na wyniki było nieposiadanie przez fundusz firm z sektora bankowego, którego indeks w marcu wzrósł o 8,3% nadganiając wcześniejsze słabsze zachowanie do rynku. Negatywnie kontrybuował także brak ekspozycji funduszu na spółki z branży Energy, której indeks na fali wzrostu cen ropy urósł w marcu o 10,4%.

Rynkowo tradycyjnie w trzecim miesiącu kwartału nie było już zbyt wielu informacji ze spółek, ponieważ swoje raporty kwartalne publikowała już zaledwie ostatnia garstka spółek. Znacząca większość spółek z segmentu Value opublikowała dobre wyniki w styczniu i lutym 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. Miejscami, które borykają się z trudniejszymi dynamikami pozostają biznesy sprzedające tzw. „big ticket items”, czyli produkty o wysokiej cenie zakupu często finansowane długiem takie jak maszyny dla przemysłu, rolnictwa etc. „Kieszenia słabości” często wymienianą przez spółki na konferencjach wynikowych był właśnie segment przemysłowy zwłaszcza w Europie.

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

W odróżnieniu od standardowych produktów typu value koncentrujących się na typowo dywidendowych sektorach (m.in. nieruchomości, telekomunikacja, użyteczność publiczna), polityka inwestycyjna funduszu Skarbiec Value opiera się na dwóch filarach: na dywidendach oraz na skupach akcji własnych, co znacząco poszerza wszechświat inwestycyjny. Co więcej, konstruując portfel Funduszu dążymy do tego, aby każdy segment gospodarki miał swoich reprezentantów w portfelu, co idąc dalej eliminuje ryzyko koncentracji sektorowej. Fundusz ze względu na charakterystykę swoich składowych (spółki wypłacające dywidendę oraz prowadzące skupy akcji własnych) ma sektorowo najszersze spektrum inwestycyjne spośród funduszy zagranicznych Skarbca.

Spółki, których poszukujemy przy doborze składników do portfela Funduszu muszą charakteryzować się spójną i konsekwentnie realizowaną polityką wynagradzania akcjonariuszy. Uniwersum inwestycyjne funduszu Skarbiec Value obejmuje spółki, charakteryzujące się rosnącym całkowitym dochodem dla akcjonariuszy obejmującym dywidendy oraz skupy akcji własnych.

Nota prawna

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

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 (akcje i inne udziałowe papiery wartościowe, w tym warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe) wynosi co najmniej 66%. Oznacza to, że nawet w okresach dekonunktury na rynku akcji w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wchodzić akcje oraz inne instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Może to prowadzić, wobec utrzymującej się dekonunktury na giełdzie, do wahań i spadków wartości jednostki uczestnictwa.

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.