

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

Sierpień, podobnie jak lipiec, okazał się miesiącem mocno spolaryzowanym pod kątem zachowania rynków akcyjnych w USA oraz Europie, choć przebieg wydarzeń w ujęciu czasowym miał charakter odwrotny. Pierwszy tydzień minionego miesiąca upłynął pod znakiem gwałtownych spadków, zwłaszcza w sektorze spółek szybko rozwijających się, co było kontynuacją tendencji spadkowej z drugiej połowy lipca. Kolejne tygodnie minionego miesiąca przyniosły diametralną zmianę nastawienia inwestorów do rynków akcyjnych, która ostatecznie pozwoliła na zamknięcie miesiąca na plusie dla szerokich indeksów. S&P 500 wygenerował zysk na poziomie +2,3%, Nasdaq Composite +0,7% a paneuropejski Stoxx600 +1,3%. Fundusz Skarbiec Top Brands zamknął miesiąc z zyskiem na poziomie +6,7% wobec benchmarku, który wzrósł o +2,5%.

Wyniki spółek konsumenckich, które podawały wyniki w sierpniu pokazały, że także do tego segmentu rynku należy podchodzić selektywnie. W przeciwieństwie do subsektora dóbr dyskrecyjnych, który w ostatnim czasie przeżywa swoje problemy związane ze spowolnieniem przychodów z jednej strony oraz presją kosztową z drugiej strony (o czym pisaliśmy w komentarzu podsumowującym wyniki za lipiec br.), spółki działające w segmencie dóbr pierwszej potrzeby mają się „całkiem” dobrze. W połowie sierpnia, światło dzienne ujrzały wyniki finansowe spółki Walmart, która nie tylko pozytywnie zaskoczyła inwestorów wynikami za 2Q, ale także podniosła oczekiwania, co do przychodów oraz zysku netto w nadchodzącym 3Q oraz w całym bieżącym roku. Dużo interesujących informacji przyniosła sama konferencja wynikowa, w czasie której prezes spółki podzielił się z uczestnikami rynku doświadczeniami związanymi z zastosowaniem przez Walmart rozwiązań sztucznej inteligencji w prowadzeniu biznesu. W ostatnim czasie spółka skorzystała z wielu dużych języków modelowych (LLMs), aby usprawnić swoje katalogi produktowe zawierające 850 milionów danych, co „wygładziło” proces odkrywania nowych produktów i finalizowania ich zakupu czy umożliwiło optymalizację procesu magazynowania i dostarczania produktów bezpośrednio do sklepów i klientów. Aby to samo zadanie wykonać bez zastosowania AI, spółka musiałaby zwiększyć zatrudnienie 100x (stokrotnie)!

Wrzesień jest już tradycyjnie swoistym sezonem ogórkowym, jeśli chodzi o informacje płynące ze spółek. Zmienia to kierunek koncentracji inwestorów obecnych na światowych rynkach akcyjnych na inne wydarzenia natury geopolitycznej czy makroekonomicznej. Biorąc pod uwagę wypowiedzi Jerome Powella, jakie padły w czasie sierpniowego spotkania „na szczycie” w Jackson Hole, oczy inwestorów skierowane są obecnie na najbliższe posiedzenie FED-u i decyzje, jakie tam zapadną w odniesieniu do stóp procentowych. Biorąc powyższe pod uwagę, w najbliższych tygodniach możemy mieć do czynienia ze zwiększonym poziomem zmienności zwłaszcza w okresach publikacji danych makroekonomicznych z amerykańskiej gospodarki.

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 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 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.