

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 pozwoiliła 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 Value zamknął miesiąc z zyskiem na poziomie +2,2% wobec benchmarku, który wzrósł o +2,6%.

W ujęciu sektorowym największy negatywny wpływ na wypracowane wyniki miały wybrane spółki sektora communication services, dóbr dyskrejonalnych czy szeroko pojętej technologii. Największy pozytywny wpływ na wygenerowane w sierpniu wyniki miały wybrane spółki z sektora ochrony zdrowia, sektora dóbr pierwszej potrzeby oraz utilities.

Patrząc się na opublikowane raporty kwartalne, bardzo dobrze wyniki pokazała spółka działająca w branży ochrony zdrowia Eli Lilly. Spółka nie tylko pobiła oczekiwania rynku, co do wyników za 2Q, ale także podniosła swoje dotychczasowe prognozy finansowe na cały 2024 rok i to powyżej oczekiwań rynkowych. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku wyników spółki TJX (operator dyskontowych sieci handlowych), która podniosła oczekiwania wyników finansowych na 3Q oraz cały fiskalny 2025 rok.

W segmencie spółek Value w tym roku, oczy wszystkich inwestorów są i będą dalej zwrócone na scenę geopolityczną, wybory prezydenckie w USA oraz wskaźniki inflacyjne, które będą determinować także kolejne kroki FED-u odnośnie zmian stóp procentowych w tym roku. Wydaje się że po długim oczekiwaniu w końcu zbliżamy się do pierwszej od dawna obniżki, co byłoby mocnym kołem zamachowym dla biznesów wrażliwych na poziom kosztu pieniądza. Ale zanim dojdzie do posiedzenia FED-u, którego inwestorzy wyczekują jak dzieci przybycia Świętego Mikołaja, przed nami okres, w czasie którego możemy mieć do czynienia ze zwiększonym poziomem zmienności zwłaszcza w okresach publikacji danych makroekonomicznych z amerykańskiej gospodarki.

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 skupę 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 skupę 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.