

Bartosz Szymańskizarządzający
funduszami akcyjnymi**Michał Cichosz**zarządzający funduszami
akcyjnymi**Paulina
Brandstätter**zarządzająca funduszami
akcyjnymi

Informacja reklamowa

Komentarz do wyniku w październiku 2024 roku

Wyniki subfunduszu

Październik nie był przełomowym miesiącem pod kątem performance szerokich rynków zarówno w USA jak i na Starym Kontynencie. S&P 500 zamknął miesiąc ze stratą -1,0%, Nasdaq Composite ze stratą -0,5% a paneuropejski Stoxx600 ze stratą na poziomie -3,4%. Fundusz Skarbiec Top Brands wygenerował w październiku wynik na poziomie +0,1% wobec benchmarku, który spadł o -2,0%.

Październik 2024 roku przyniósł istotne wydarzenia w sektorze konsumenckim, gdy firmy zmagaly się z mieszanymi sygnałami gospodarczymi, zmiennym popytem konsumentów i ciągłymi presjami globalnymi. Wyniki firm z segmentów dóbr konsumpcyjnych nietrwałych i trwałych były zróżnicowane, a przedsiębiorstwa stanęły przed różnymi wyzwaniami i szansami wzrostu, wchodząc w czwarty kwartał.

Amazon w segmencie e-commerce wygenerował przychody na poziomie 61,41 miliarda USD, przewyższając prognozy analityków na poziomie 59,7 miliarda USD. Co więcej, dzięki działaniom optymalizującym koszty po stronie spółki, zysk na akcję wygenerowany 3Q2024 wyniósł 1,43 USD, znacznie powyżej prognozowanych 1,14 USD. Te wyniki podkreślają solidną wydajność Amazonu w sektorze e-commerce, przewyższając prognozy rynkowe i wykazując odporność w konkurencyjnym środowisku. Ciekawostką okazało się wydarzenie Prime Big Deals Days. Wydarzenie osiągnęło rekordową sprzedaż, z dużą liczbą sprzedanych produktów i zwiększonym zaangażowaniem członków Prime, którzy zaoszczędzili ponad 1 miliard USD dzięki różnym promocyjnym ofertom.

W przypadku spółek dyskrejonalnych, mamy do czynienia z dużą dysproporcją w zachowaniu spółek działających w podobnym segmencie. Deckers Brands (właściciel marek Hoka oraz UGG) pobiło oczekiwania rynkowe zarówno na poziomie przychodów jak i zysku netto, podczas gdy taki gracz jak Nike wypracowało przychody mocno poniżej oczekiwań rynkowych. Reakcje rynku mogła być tylko jedna. W przypadku Deckersa bardzo mocny biznesowy performance oraz efektywność strategii dotarcia do klienta zostały nagrodzone przez inwestorów mocnym wzrostem kursu. Nike z kolei, które zawiodło inwestorów kolejny kwartał z rzędu w operacji przywracania „lekkości” pierwotnemu modelowi biznesowemu zostało ukarane przeceną akcji.

Podsumowując, firmy z sektora dóbr konsumenckich koncentrowały się na dostosowaniu do zmian w zachowaniach konsumentów, kładąc wyraźny nacisk na wygodę, zaangażowanie cyfrowe i przystępność cenową, co zostało potwierdzone dobrymi wynikami kwartalnymi Amazon, który zaraportował wyniki ostatniego dnia października. Spowolnienie gospodarki skłoniło firmy do skupienia się na liniach produktowych zorientowanych na wartość i produkty niezbędne, by dotrzeć do ostrożnych konsumentów.

Patrząc w przyszłość, oczekuje się, że sektor konsumencki stanie w obliczu ostrożnego sezonu świątecznego, a firmy będą równoważyć potrzebę zwiększania sprzedaży z zarządzaniem kosztami. Firmy z segmentu dóbr konsumpcyjnych nietrwałych prawdopodobnie skoncentrują się na oferowaniu niezbędnych produktów, podczas gdy przedsiębiorstwa z sektora dóbr trwałych mogą nadal polegać na silnej pozycji marki, aby przerzucić wzrost cen na konsumentów. W obliczu utrzymującej się niepewności gospodarczej, firmy zdolne do szybkiego dostosowania się do preferencji konsumentów i efektywnego działania mają największe szanse na sukces.

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.