

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 Value wygenerował w październiku wynik na poziomie -0,8% wobec benchmarku, który spadł o -2,3%.

Październik przyniósł kolejne wyniki kwartalne z wielu segmentów uznawanych za sektory value, sektor bankowy w USA wykazał solidne wyniki w trzecim kwartale 2024 roku, z wieloma instytucjami przekraczającymi oczekiwania pomimo niepewności gospodarczych. Wzrost aktywności w bankowości inwestycyjnej i przychodów z handlu odegrał znaczącą rolę w zrównoważeniu wyzwań, takich jak rosnące straty kredytowe i presje ekonomiczne. Pomimo dobrych wyników finansowych, kierownictwo wielu instytucji finansowych podczas konferencji wynikowych podkreśliło kluczowe obawy dotyczące sfery makro i mikroekonomicznej.

- Niepewność gospodarcza: Liderzy wyrazili obawy dotyczące potencjalnego spowolnienia gospodarczego, powołując się na takie czynniki, jak napięcia geopolityczne i zmienny popyt konsumencki.
- Otoczenie stóp procentowych: Wpływ zmian stóp procentowych na dochód odsetkowy netto był często poruszonym tematem.
- Jakość kredytów i rezerwy na straty kredytowe: Kierownictwo omawiało potrzebę monitorowania jakości kredytów, a niektóre instytucje zwiększyły rezerwy na potencjalne straty kredytowe z powodu niepewności gospodarczej. Na przykład Bank of America zgłosił koszty odpisów i rezerw w wysokości 1,5 miliarda dolarów, bez zmian w stosunku do poprzedniego kwartału, co wskazuje na ostrożne podejście do ryzyka kredytowego.
- Postęp technologiczny i cyberbezpieczeństwo: Podkreślono potrzebę dalszych inwestycji w technologie w celu ulepszania oferty cyfrowej i wzmacniania środków cyberbezpieczeństwa, biorąc pod uwagę rosnące znaczenie usług bankowości cyfrowej.
- Efektywność operacyjna: Często podnoszonym zagadnieniem były działania na rzecz zarządzania kosztami i poprawy efektywności, a niektóre instytucje wdrażają plany.

Większość powyżej podniesionych przez przedstawicieli sektora finansowego kwestii dotyczy także pozostałych segmentów uznawanych przez szeroki rynek jako segmenty „value”. Przed nami kontynuacją okresu raportowania wyników finansowych, które pokażą, w jaki sposób zarządy spółek z innych sektorów zaadresują powyższe problemy.

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, konstruuując 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.