

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

Informacja reklamowa

Komentarz do wyniku w listopadzie 2024 roku

Wyniki subfunduszu

Listopad okazał się przełomowym miesiącem dla amerykańskiego rynku akcji. S&P 500 zamknął miesiąc z zyskiem na poziomie +5,7%, a Nasdaq Composite wzrósł w minionym miesiącu o +6,2%. Mocno in minus odstawały europejskie rynki giełdowe, gdzie szeroki indeks Stoxx600 zamknął listopad ze stopą zwrotu na poziomie +1%. Fundusz Skarbiec Top Brands wygenerował w listopadzie wynik na poziomie +10,8% wobec benchmarku, który wzrósł o +4,5%.

W listopadzie 2024 roku sektor consumer discretionary w USA odnotował silne wyniki, napędzane wysokimi wydatkami konsumentów w okresie przedświątecznym będące pochodną wzrostu ich zaufania, co do sytuacji makroekonomicznej. Detaliści, tacy jak Walmart i Home Depot, zgłosili wyższe sprzedaże, co skłoniło ich do podniesienia swoich prognoz. Z kolei niektórzy gracze, tacy jak Target, zmierzili się z wyzwaniem wynikającym ze zmian w zachowaniach konsumentów, którzy stają się bardziej wrażliwi na ceny i odkładają zakupy do momentu pojawienia się promocji.

W przeciwieństwie do tego, sektor dóbr podstawowych (consumer staples) napotkał trudności. Firmy produkujące żywność pakowaną, takie jak Kraft Heinz i Hershey, odnotowały spadki wartości akcji, ponieważ konsumenci częściej wybierali tańsze produkty marek własnych, co prowadziło do utraty udziału w rynku. Na tej zmianie zachowań konsumenckich mocno „wygrały” takie spółki jak Walmart czy Costco, które w palecie produktów oferowanych na swoich półkach, posiadają również segment marek własnych. Dodatkowo, potencjalne zmiany regulacyjne, takie jak nominacja Roberta F. Kennedy’ego Jr. na stanowisko sekretarza zdrowia i usług społecznych, wzbudziły obawy o zaostrzenie przepisów dotyczących zawartości cukru i sztucznych dodatków, co dodatkowo negatywnie wpłynęło na perspektywę sektora.

Koniec listopada, to długo wyczekiwany przez amerykańskich konsumentów okres zakupowego szaleństwa (Black Friday, Cyber Monday). Na początku grudnia Shopify ogłosiło, że globalny wolumen sprzedaży obsługiwanej przez spółkę podczas okresu „Cyber Five” wyniósł 11,5 miliarda USD, co oznacza wzrost o 24% rok do roku, co stanowi poprawę w stosunku do wzrostu o 22% odnotowanego w Black Friday.

Podsumowując, podczas gdy firmy z sektora dóbr luksusowych korzystały z rosnących wydatków i zaufania konsumentów w okresie przedświątecznym, sektor dóbr podstawowych zmagał się z wyzwaniami związanymi ze zmieniającymi się preferencjami konsumentów i potencjalnymi zmianami regulacyjnymi.

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.