

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

Fundusz Skarbiec Spółek Wzrostowych zamknął miesiąc z zyskiem na poziomie +13,9% wobec benchmarku, który wzrósł w tym czasie +5,26%.

Listopadowy sezon wyników w branży technologicznej dostarczył wgląd w kondycję sektora, który mimo niepewności ekonomicznych, nadal wykazuje znaczną odporność i innowacyjność. Najważniejsi gracze, przekroczyli oczekiwania analityków, co wzbudziło pozytywny odbiór na rynku. Kluczowe trendy, takie jak rosnące zainteresowanie sztuczną inteligencją (AI) oraz zwiększony popyt na usługi chmurowe, przyczyniły się solidnych wzrostów w segmentach innowacyjnych na amerykańskim rynku, zwłaszcza w segmencie software który nadganiał dystans do półprzewodników.

Listopad zaczął się od zwycięstwa Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA, co zostało bardzo dobrze odebrane przez rynek. Inwestorzy wiążą duże nadzieje na probiznesowe oraz proamerykańskie kierunki zmian zapowiadane przez Trumpa podczas kampanii wyborczej, także w obszarach technologicznych ze względu na bliską obecność Elona Muska w nowej administracji.

Najbardziej oczekiwanym momentem w listopadowym sezonie wyników był oczywiście raport kwartalny i prognozy Nvidii. Przychody oraz zyski zaraportowane były po raz kolejny istotnie wyższe od oczekiwań inwestorów. Prognoza na czwarty kwartał również okazała się wyższa od oczekiwań rynku ale różnica tutaj była niewielka. Zarząd spółki wskazał, że obecny kwartał będzie przejściowym w związku z rozpoczęciem produkcji nowej rodziny chipów Blackwell, która będzie istotnym czynnikiem wzrostu dla spółki w przyszłym roku. Natomiast produkcja Blackwella powinna skokowo rosnąć w kolejnych kwartałach, a popyt klientów na nową generację chipów został określony jako „niesamowity”. Najwięksi dostawcy chmury tacy jak Amazon, Microsoft oraz spółki internetowe zgłosiły rekordowe zamówienia. Prezes Nvidii rozwiął przy okazji wszelkie wątpliwości rynku odnośnie plotek dotyczących przegrzewania się nowych chipów. Wskazał, że pierwsze serwery oparte o Blackwell już są dostarczane do klientów i nie ma żadnych problemów technicznych z nimi związanych.

Wielką ulgę dla branży software i dostawców wszelkich narzędzi w chmurze dał raport kwartalny spółki Snowflake, która po wielu kwartałach spowolnienia wreszcie pokazała przyspieszenie istotnych metryk biznesowych. Ponadto, znacznie poprawiła się widoczność na zwiększenie wydatków klientów w nadchodzących kwartałach oraz na szybką trakcję nowych narzędzi AI do analityki danych. W efekcie nie tylko Snowflake, ale też wiele innych firm z segmentu SaaS odnotowało bardzo mocne wzrosty. Inwestorzy dostali w końcu pierwsze dowody na to, że po dostawcach chipów i infrastruktury AI do centrów danych, także software doświadczy wkrótce przyspieszenia biznesowego dzięki szerokiej adopcji sztucznej inteligencji w biznesie.

Podsumowując, listopadowy sezon wyników w branży technologicznej pokazał, że AI i chmura to kluczowe obszary wzrostu, które napędzają wyniki finansowe największych firm. Po praktycznie zakończonym sezonie wyników ze spółek, uwaga inwestorów skupi się bardziej na ocenie kondycji amerykańskiego popytu konsumpcyjnego przy zakupowym okresie świątecznym, i w oparciu o ten czynnik właśnie, inwestorzy będą upatrywali szansy na rajd Świętego Mikołaja w tym roku.

Pozycjonowanie i strategia

Trend digitalizacji przedsiębiorstw, przenoszenia oprogramowania i mocy obliczeniowej do tzw. chmury jest we wczesnej fazie rozwoju, a potencjał wzrostu jego wartości na najbliższej 5-7 lat jest ponad 3-krotny. Droga i możliwości, przed którymi stoją innowacyjne firmy można porównać do np. 2009 roku i ścieżki rozwoju branży e-commerce na świecie. Oczywiście, liderzy rozwiązań w wybranych segmentach prawdopodobnie zyskają jeszcze więcej a my będziemy się starać wybierać do portfeli właśnie tych najlepszych, którzy będą w stanie rozwijać swoje biznesy w tempie dwucyfrowym niezależnie od cyklu gospodarczego.

Konsekwentnie wierzymy w filozofię i strategię, która naszym zdaniem jest w stanie zapewnić znaczący sukces zarówno w krótkim jak i długim terminie. Postawic na liderów wzrostu, innowacji i efektywności ROIC. Na tych, którzy są najsilniejszymi okazami będącymi ciągle o krok przed innymi w przysłowiowym oceanie inwestycji. W nowo rozwijających się i zdobywających siłę sektorach oraz branżach, które strukturalnie będą spychać i pożerać te słabsze i starsze. Robimy to konsekwentnie inwestując w liderów biznesowych wygrywających w branżach i niszach, które same są skazane na biznesowy sukces.

Nota prawna

Subfundusz Skarbiec Spółek Wzrostowych 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 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 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 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.

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 wynosi minimum 66% Aktywów. Oznacza to, że nawet w okresach dekonjunktury na rynku akcji w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wchodzić akcje oraz inne instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Może to prowadzić, wobec utrzymującej się dekonjunktury 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.