

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 Value wygenerował w listopadzie wynik na poziomie +5,2% wobec benchmarku, który wzrósł o +3,7%.

W listopadzie 2024 roku na amerykańskich rynkach akcji odnotowano istotne wydarzenia w kilku kluczowych segmentach rynku, o których krótko poniżej.

Wybrane spółki z sektor utilities, a zwłaszcza z segmentu zajmującego się produkcją i dystrybucją energii elektrycznej pochodzącej z elektrowni atomowych, dalej rozwijały swoje współprace ze spółkami typu hyperscalers. Celem tych rozmów i dalej zacieśnianej współpracy pomiędzy obiema stronami jest zaspokojenie rosnących potrzeb energetycznych pochodzących z dużych centrów danych skoncentrowanych na sztucznej inteligencji.

Sektor finansowy skorzystał z oczekiwań dotyczących deregulacji i obniżek podatków pod rządami nowej administracji. Szczególnie banki regionalne zyskały na znaczeniu, spodziewając się dalszej deregulacji, która może stymulować fuzje i konsolidację w branży. Pozytywny sentyment przyczynił się do silnych wyników sektora w listopadzie.

Sektor dóbr luksusowych odnotował solidne wyniki dzięki wysokim wydatkom świątecznym i wzrostowi zaufania konsumentów. Detaliści, tacy jak Macy's i Best Buy, zgłosili znaczne wzrosty sprzedaży, co przełożyło się na wzrost ich akcji o około 2%. Akcje Apple również wzrosły o 1,1%, odzwierciedlając pozytywny trend w sektorze.

Sektor przemysłowy wykazał wzrost, wspierany przez "America First" politykę nowej administracji, która kładła nacisk na rozwój infrastruktury i produkcji krajowej. Inwestorzy pozytywnie zareagowali na te polityki, oczekując nowych możliwości wzrostu w sektorze.

Podsumowując, listopad 2024 roku był miesiącem silnych wyników w powyższych sektorach, które były napędzane oczekiwaniami dotyczącymi regulacji i polityki w odniesieniu do poszczególnych subsegmentów gospodarki oraz zachowaniami w wydatkach konsumenckich.

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.