

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

Informacja reklamowa

Komentarz do wyniku w grudniu i całym 2024 roku

Wyniki subfunduszu

Fundusz Skarbiec Spółek Wzrostowych zamknął miesiąc z zyskiem na poziomie +1,4% wobec benchmarku, który wzrósł w tym czasie +0,4%.

W ujęciu rynkowym, grudzień był stosunkowo spokojnym miesiącem, zwłaszcza jeśli porównamy go do listopadowej powyborczej euforii i entuzjastycznego przyjęcia przez inwestorów wyniku wyborów prezydenckich w USA. Można powiedzieć, że Święty Mikołaj był w tym roku stosunkowo oszczędny oraz wybiórczy, jeśli chodzi o podarki dla inwestorów. Szeroki S&P500 zamknął miesiąc ze stratą na poziomie -2,1%, Nasdaq Composite wzrósł w grudniu o +1,4% a paneuropejski Stoxx 600 zamknął ostatni miesiąc roku ze stratą na poziomie -1,1%.

Istotnym wydarzeniem dla spółek z innowacyjnego sektora wzrostowego były grudniowe wyniki spółki Broadcom. Same wyniki kwartalne oraz outlook na najbliższe 3 miesiące były zgodne z oczekiwaniami inwestorów, ale to oczekiwania znaczącego wzrost w sektorze sztucznej inteligencji, szacowanego wielkość dostępnego rynku na poziomie od 60 do 90 miliardów dolarów do 2027 roku, była ogromnym pozytywnym zaskoczeniem dla inwestorów. Co więcej, firma zabezpieczyła istotne partnerstwa z głównymi dostawcami usług chmurowych, takimi jak Google należące do Alphabet, Meta oraz ByteDance, w celu opracowania dedykowanych niestandardowych układów AI.

W przypadku kluczowego gracza w segmencie infrastruktury krytycznej dla funkcjonowania AI, jakim jest NVIDIA, oczy inwestorów skierowane są na najważniejsze wydarzenia biznesowe pierwszego kwartału. Pierwszym z nich jest Consumer Electronic Show (CES) w Las Vegas, odbywające się na początku stycznia, w czasie którego powinniśmy poznać nowe zaawansowane rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji. Drugim kluczowym wydarzeniem korporacyjnym w kalendarzu NVIDI jest GPU Technology Conference (GTC), który odbędzie się w drugiej połowie marca. Inwestorzy oczekują, że podczas prezentacji CEO Jensena „ojca chrzestnego AI” Huanga światło dzienne ujrzą informacje na temat potencjalnych ulepszeń w architekturze Blackwell oraz premiera kolejnych generacji chipów AI dla zaawansowanych obliczeń.

W tym miejscu warto pokusić się o krótkie podsumowanie minionego roku. Na wyniki funduszu Skarbiec Spółek Wzrostowych w 2024 roku największy wpływ miało postawienie na spółki dostarczające kluczowe produkty i narzędzia do sztucznej inteligencji oraz na firmy będące prekursorami jej zastosowania w swojej własnej działalności. Pierwsza połowa roku zdominowana była przez zyski na dostawcach twardej infrastruktury dla AI. Natomiast w ostatnim kwartale roku dystans do liderów znacząco nadgoniły także podmioty z branży software, które dzięki pierwszym przebieśnieniom w adopcji AI, pokazały przyspieszenie dynamik najważniejszych metryk biznesowych.

Patrząc na 2025 należy zadać pytanie, ile paliwa pozostało jeszcze w baku tego mechanicznego konia o imieniu AI i jego wpływu na fundamenty szerokiego rynku. Po roku, w którym kluczową rolę w głowach inwestorów odgrywał rosnący popyt na inwestycje w infrastrukturę data center), uważamy, że w roku 2025 uwaga rynku przeniesie się na praktyczne i wymierne zastosowania mocy AI przez firmy, czyli ocenę pierwszych owoców tych inwestycji.

Zbierając najważniejsze czynniki na nowy rok uważamy, że mocne fundamenty oraz możliwości zastosowania narzędzi AI w szerokiej gospodarce powinny dać wielu firmom na świecie spory impuls na przyspieszenie dynamiki zysków i poprawy marż w swoich biznesach. Jest to aspekt, który nie jest naszym zdaniem wyceniony przez analityków i będzie stanowić źródło pozytywnych niespodzianek na kolejnych kilku sezonach wyników kwartalnych. Otoczeniu gospodarczemu i samym spółkom również, pomóc powinny także planowane deregulacje oraz zmiany podatkowe, które zapowiadane są ze strony prezydenta Donalda Trumpa i jego biznesowego Dream Teamu. Sądzymy, że w trakcie roku powinniśmy zobaczyć 7000 pkt na indeksie S&P 500. Pierwsza połowa roku będzie mocna, natomiast potem możemy być świadkami korekty wzrostów w drugiej jego części.

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 najbliższe 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.