

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 Value zamknął miesiąc z wynikiem na poziomie -3.2% wobec benchmarku, który spadł w tym czasie -5.8%.

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 grudniowym wydarzeniem dla spółek wchodzących w skład uniwersum inwestycyjnego Funduszu z punktu widzenia zarówno rozwoju sztucznej inteligencji jak również spółek typu utilities, był fakt dołączenia Mety do innych gigantów technologicznych, w tym Amazona i Google, w badaniu możliwości wykorzystania energii jądrowej do zasilania swoich energochłonnych projektów związanych ze sztuczną inteligencją (AI). Firma ogłosiła w grudniu wezwanie do składania propozycji dotyczących uruchomienia reaktorów jądrowych na początku lat 30. XXI wieku, aby wspierać swoje centra danych oraz okoliczne społeczności, zgodnie z celami zrównoważonego rozwoju i rosnącym zapotrzebowaniem na energię wynikającym z rozwoju technologii AI.

W tym miejscu warto pokusić się o krótkie podsumowanie minionego roku. Na wyniki funduszu Skarbiec Value w 2024 roku duży wpływ miała ekspozycja na spółki dostarczające komponenty niezbędne do rozbudowy infrastruktury chmurowej oraz na firmy będące prekursorami, jeśli chodzi o rozwój stabilnych źródeł energii i zasilania dla nowych data centers. Po drugiej stronie inwestycyjnej „barykady” znalazły się spółki z „nudnymi” modelami biznesowymi, dostarczające swoim klientom dobra pierwszej potrzeby, zwłaszcza w obliczu napiętej sytuacji finansowej znacznej części amerykańskiego społeczeństwa. Wybrane spółki z sektora consumer staples, bardzo dobrze radziły sobie z rosnącymi popytem i w sposób sukcesywny poprawiały nie tylko swoje dane sprzedażowe, ale były także w stanie dostarczyć inwestorom poprawę marż.

Patrząc na 2025 należy zadać pytanie, ile paliwa pozostało 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 rozwiązań sztucznej inteligencji nie tylko przez firmy natywnie cyfrowe, ale również przez firmy z tradycyjnych segmentów gospodarki.

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 7000pkt na indeksie S&P 500. Pierwsza połowa roku będzie mocna, natomiast potem możemy być świadkami korekty wzrostów w drugiej jego części.

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.