

**Łukasz Siwek****zarządzający
funduszami**

Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej im. Stanisława Staszica w Krakowie na kierunku fizyka techniczna. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego oraz licencję maklera papierów wartościowych. Karierę na rynku finansowym rozpoczął w 2011 roku na stanowisku Analityka Finansowego oraz Maklera w Navigator Capital S.A. oraz Navigator Capital Domu Maklerskim. Następnie, w latach 2012 - 2013 w Millennium Domu Maklerskim. W 2014 roku w NWA Brokerage House. Od 2015 roku do lutego 2022 roku pracował w MetLife TFI. Początkowo w roli Analityka Akcji, zaś od kwietnia 2016 jako Zarządzający Portfelami Akcji. Od marca zatrudniony w Skarbiec TFI na stanowisku Zarządzającego Funduszami Akcji.

Informacja reklamowa

Komentarz do wyniku za styczeń 2025 roku

W minionym miesiącu subfundusz Skarbiec Małych i Średnich Spółek zyskał 3,57% (czwarty kwartyl, przy medianie w grupie porównawczej na poziomie 4,44% i wyniku benchmarku 8,01%).

Zachowanie polskiego rynku w styczniu zaskoczyło nawet największych optymistów. Indeks blue chipów wzrósł +11,0%, mwig40 zyskał o +8,0% a swig80 zwiększył swoją wartość o +4,4%. Indeks WIG opisujący zachowanie szerokiego rynku wzrósł +9,8%.

1 stycznia 2025 roku Polska objęła przewodnictwo w Radzie Unii Europejskiej, które potrwa przez najbliższe sześć miesięcy. Hasło przewodnie polskiej prezydencji, „Bezpieczeństwo, Europa!”. Samo hasło bezpieczeństwa adresuje jego wiele wymiarów (zewnętrzny, wewnętrzny, ekonomiczny, informacyjny, energetyczny, żywnościowy i zdrowotny) i pokazuje nad czym będziemy pracować przez najbliższe 6 miesięcy na Starym Kontynencie. W Polsce na pewno najwięcej uwagi poświęcamy wojnie w Ukrainie, którą to nowy prezydent USA obiecał zakończyć gdy tylko obejmie stanowisko. Na ten moment, 19 stycznia weszło w życie zawarte przy udziale Kataru, Egiptu i USA zawieszenie broni między Izraelem a Hamasem. Można to odczytywać jako wyraz dużej skuteczności nowej administracji USA dającej nadzieje na korzystne zakończenie działań wojskowych na Ukrainie. Zmniejszenie ryzyka geopolitycznego powinno mieć znaczący pozytywny wpływ na wycenę polskich aktywów.

Dużo także się dzieje w krajach Unii szczególnie tych które dotychczas stanowiły o jej sile gospodarczej. W Niemczech 23 lutego odbędą się przyspieszone wybory parlamentarne. Niepewna jest też sytuacja we Francji. W Polsce ogłoszona została data wyborów prezydenckich, Polacy przystąpią do głosowania 18 maja 2025 roku. Wyniki wyborów dużo powiedzą o aktualnych nastrojach społecznych oraz z pewnością wpłyną na decyzje inwestorów.

Styczniowe wzrosty na GPW należy łączyć z powrotem inwestorów międzynarodowych nad Wisłę. Widać to w umocnieniu złotówki względem dolara amerykańskiego, mocnym zachowaniu sektorów płynnych (paliwa, banki) preferowanych przez inwestorów zagranicznych oraz w dominującym udziale zagranicznych biur maklerskich w obrotach na GPW w styczniu. Można stąd wysnuć wniosek, że polski rynek cały czas jest interesujący dla inwestorów nawet w tak spokojnym z punktu widzenia nowych informacji rynkowych styczniu.

Na warszawskim parkiecie z racji braku istotnych wydarzeń, oczy inwestorów skierowane w były w stronę IPO spółki Diagnostyka. Pierwsze debiut giełdowy w 2025 roku był bardzo oczekiwany ze względu na segment rynku w którym działa spółka. Wydatki na ochrona zdrowia w Polsce mają przed sobą dobre wzrostowe perspektywy. Wycena spółki przy cenie emisyjnej 105 zł/akcje wyniosła ok 3,5 mld zł. Inwestorom zaoferowane zostało ok 47,8% akcji. Wg informacji prasowych popyt na akcje kilkukrotnie przewyższał zaoferowaną ilość. Debiut został zaplanowany na 7 luty.

Dobre koniunktura giełdowa w styczniu była zgodna z naszymi oczekiwaniami co do polskiego rynku akcji na 2025 rok. Uważamy, że bilans szans ryzyk jest nadal korzystny. Dynamiczny wzrost gospodarczy, wsparcie finansowe z UE, atrakcyjne wyceny, poprawa wyników finansowych spółek, a także wysokie dywidendy i napływy kapitału z programów emerytalnych mogą sprzyjać wzrostom notowań na GPW.

Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych indeksów wyliczanych dla notowanych na GPW akcji. Dane za styczeń 2025.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
Bank PKO BP	16,3%	Asseco Poland SA	23,0%	Bumeh SA	47,1%
Dino Polska SA	15,5%	Zabka Group SA	21,2%	Polimex-Mostostal SA	30,9%
mBank SA	15,1%	Eurocash SA	20,3%	Amica SA	28,1%
Pepco Group NV	5,1%	Selvita SA	-9,9%	Pure Biologics SA	-8,1%
KRUK SA	3,1%	Text SA	-11,9%	Boryszew SA	-10,2%
Budimex SA	2,4%	Ryvu Therapeutics	-32,5%	Mercor SA	-14,0%

Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych polskich indeksów oraz stopy zwrotu z 3 najlepszych i 3 najgorszych inwestycji w ramach wymienionych indeksów. Dane za grudzień 2024.

Indeks	sty. 25	ytd	Indeks	sty. 25	ytd	Indeks	sty. 25	ytd
WIG	9,8%	9,8%	WIG-BANKI	13,2%	13,2%	WIG-LEKI	2,6%	2,6%
WIG20	11,0%	11,0%	WIG-BUDOW	4,6%	4,6%	WIG-MEDIA	0,0%	0,0%
MWIG40	8,0%	8,0%	WIG-CHEMIA	17,0%	17,0%	WIG-MOTO	6,5%	6,5%
SWIG80	4,4%	4,4%	WIG-ENERG	8,3%	8,3%	WIG-NRCHOM	4,4%	4,4%
WIG30	10,2%	10,2%	WIG-GORNIC	9,5%	9,5%	WIG-ODZIEZ	2,5%	2,5%
WIG140	9,9%	9,9%	WIG-INFO	9,9%	9,9%	WIG-PALIWA	13,7%	13,7%
			WIGtechTR Index	5,5%	5,5%	WIG-SPOZYW	0,7%	0,7%

Aktualne wyceny w dalszym ciągu są bardzo atrakcyjne dla inwestorów średnio i długoterminowych. Na koniec stycznia spółki z indeksu WIG20 wyceniane były na wskaźniku cena do zysku na 2025 r. na poziomie 10,7 przy średniej dziesięcioletniej 10,8. Dla indeksu mWIG40 cena do zysku wyniosła 10,9 przy średniej 10-letniej 12,9.

Pozycjonowanie subfunduszu

Alokacja w akcje na koniec miesiąca wynosiła ok 96%. Ponadto fundusz posiada kontrakty terminowe na mwig40, które stanowią ok 6.5%. Obecnie portfel składa się z 28 pozycji.

Fundusz posiada w znaczącej większości akcje notowane na GPW (ok. 91% części akcyjnej). Na koniec miesiąca akcje z indeksu mWIG40 stanowiły blisko 62% portfela, ok. 12% to walory wchodzące w skład WIG20, zaś pozostała część to akcje pozostałych spółek.

Strategia inwestycyjna

Subfundusz Skarbiec Małych i Średnich Spółek jest portfelem skoncentrowanym, obejmującym ok. 30-40 spółek, przede wszystkim wchodzących w skład indeksów mWIG40 i sWIG80 z niewielkim udziałem największych firm. Zarządzający funduszem dokonuje selektywnego wyboru ograniczonej liczby spółek, poprzedzonego dogłębną analizą fundamentalną spółki, rynku na którym działa, otoczenia konkurencyjnego, składu zarządu oraz struktury akcjonariatu, jak również analizując potencjalne zdarzenia korporacyjne mogące dotyczyć analizowanej firmy.

Portfel funduszu to połączenie spółek wzrostowych o dużym potencjale wzrostu biznesu oraz spółek oferujących stabilność oraz powtarzalność wyników najlepiej z tendencją wzrostową. Do pierwszej grupy należą m.in. spółki technologiczne, producenci gier video, spółki medyczne i biotechnologiczne. Do drugiej grupy zaliczają się: spółki przemysłowe, handlowe i firmy z sektora finansowego.

Fundusz koncentruje się na przedsiębiorstwach prywatnych, dobrze zarządzanych, posiadających stabilny i doświadczony zarząd. Udział firm w których Skarb Państwa posiada większościowe udziały stanowi mniejszą część portfela.

Realizowana strategia inwestycyjna charakteryzuje się istotnymi odchyleniami od benchmarku. Wyróżnikiem funduszu jest także wysoka waga przypisywana płynności walorów nabywanych do portfela. Jest to niezwykle ważne w momentach, gdy następuje osłabienie sentymentu lub pojawiają się nagłe korekty bądź okazje rynkowe i pozwala na aktywne zarządzanie portfelem.

Nota prawna

Subfundusz Skarbiec Małych i Średnich Spółek wydzielony w ramach SKARBIEC FIO. Wymagane prawem informacje dotyczące Subfunduszu, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i dokumentach zawierających kluczowe informacje 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 waha się w granicach 66%-100%. Oznacza to, że nawet w okresach dekonjunktury na rynku akcji w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wchodzić będą akcje oraz inne instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Prowadzić to może, wobec utrzymującej się dekonjunktury 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.