

Bartosz Szymańskizarządzający
funduszami akcyjnymi**Michał Cichosz**zarządzający
funduszami akcyjnymi**Paulina
Brandstätter**zarządzająca
funduszami akcyjnymi**Informacja reklamowa****Komentarz do wyniku w styczniu 2025 roku****Wyniki subfunduszu**

Fundusz Skarbiec Value wygenerował w styczniu wynik na poziomie +6,93% wobec benchmarku, który wzrósł o +4,61%.

Styczeń 2025 na amerykańskim rynku akcji przyniósł wyraźną zmienność, spowodowaną zarówno decyzjami administracji prezydenta Donalda Trumpa, jak i wyczekiwaniem na dane makroekonomiczne sygnalizujące przyszły kierunek gospodarki. W tym okresie wyróżnił się segment spółek Value, które okazały się atrakcyjną przystanią dla inwestorów, zwłaszcza przy zdecydowanie większej zmienności segmentu growth w wyniku dramaturgii wokół DeepSeeka. Finalnie benchmarki Value okazały się w styczniu wyraźnie lepsze od indeksów wzrostowych.

W styczniu z segmentu Value tradycyjnie sezon wyników otworzyły banki. Pozytywnie zaskoczyły rynek swoimi cyframi JP Morgan, Morgan Stanley oraz bank of America. Generalnie banki skorzystały z wyższej marży odsetkowej w otoczeniu delikatnie wyższych stóp procentowych, choć analitycy przestrzegali przed rosnącymi zagrożeniami kredytowymi.

Z innych wyników spółek z segmentu Value pozytywnie zaskoczył m.in. również Johnson & Johnson. Pomimo presji cenowej na rynku farmaceutycznym, zdołało utrzymać dobre wyniki finansowe, zwiększając przychody w segmencie onkologicznym i sprzyjając dalszemu wzrostowi rentowności operacyjnej. W sektorze dóbr konsumenckich pozytywnie wyróżnił się Procter & Gamble, osiągając czteroprocentowy wzrost przychodów w skali roku, co po części było efektem stabilnego popytu na produkty codziennego użytku.

W kontekście politycznym najwięcej emocji wywołały zapowiedzi prezydenta Trumpa dotyczące dalszych ceł i taryf, co z kolei podniosło obawy o możliwe wznowienie konfliktu celnego z Chinami. Jednocześnie administracja zadeklarowała duży pakiet inwestycji w infrastrukturę drogową i energetyczną, co w przyszłości może pozytywnie wpłynąć na rynek pracy i kondycję sektora budowlanego oraz rynku energii elektrycznej.

Dla spółek wrażliwych na poziom kosztu pieniądza, Rezerwa Federalna utrzymała stopy procentowe na stabilnym poziomie, argumentując to ostrożnym podejściem wobec wciąż podwyższonej, około czteroprocentowej inflacji i umiarkowanego wzrostu płac. Rynek pracy, z bezrobociem utrzymującym się nieco powyżej czterech procent, nadal jest relatywnie mocny, co przekłada się na stabilny popyt konsumencki. Niemniej jednak sygnały spadku nastrojów wśród konsumentów i przedsiębiorców mogą zapowiadać ostrożniejsze podejście do wydatków w kolejnych miesiącach.

Styczeń 2025 zakończył się bardzo pozytywnie dla segmentu spółek Value, które przyciągały uwagę inwestorów poszukujących dywidend i przewidywalnych zysków. W lutym rynek na rynek trafią dalsze decyzje polityczne administracji Trumpa, zobaczymy także jakie skutki przyniesie je zapowiadany pakiet inwestycji infrastrukturalnych. Inwestorzy będą uważnie obserwowali kondycję Corporate America, gdyż to w nadchodzących tygodniach zostanie opublikowana największa liczba raportów kwartalnych za 4Q oraz prognoz na obecny rok.

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, konstruuąc 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 dokumentach zawierających kluczowe informacje dostępne 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 warrantów subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe) wynosi co najmniej 66%. 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.

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.