

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

Fundusz Skarbiec Top Brands zamknął marzec ze stratą na poziomie -9,1% wobec benchmarku, który spadł w tym czasie o -4,6%.

Ostatni miesiąc pierwszego kwartału bieżącego roku upłynął inwestorom pod znakiem spadków po obu stronach Oceanu Atlantyckiego. Rynek amerykańskich oraz europejski kontynuowały swój marsz na południe zamykając marzec ze stratami na poziomie odpowiednio: -5,8% dla S&P500, -8,2% dla Nasdaq Composite oraz -4,2% dla paneuropejskiego Stoxx 600.

Marzec to miesiąc oczekiwania na wykrystalizowanie się oficjalnej polityki handlowej nowej amerykańskiej administracji, przerywany „frywolną” aktywnością Prezydenta Trumpa na platformie społecznościowej X.com. W tym czasie indeks Economic Policy Uncertainty rośnie do poziomów wyższych niż po atakach z września 2001 roku czy krachu finansowych z 2008 roku (jedynym momentem w ostatnich 30 latach, kiedy indeks był wyższy od obecnego jest okres pierwszych covidowych miesięcy w 2020 roku). Zarówno inwestorzy indywidualni jak i profesjonalni w zdecydowanej większości „zwinęli” bycze obozy i przenieśli się do niedźwiedziej gawry w oczekiwaniu na oficjalne stanowisko amerykańskiej administracji, co do polityki handlowej. W przypadku inwestorów indywidualnych, poziom niedźwiedziej odczytów sięgnął wysokiego levelu z jesieni 2022 roku, który zapoczątkował dwa bardzo mocne lata na amerykańskim rynku akcji. W przypadku inwestorów profesjonalnych, w marcu kontynuowali oni ucieczkę m.in. z szeroko rozumianego sektora technologicznego oraz dóbr dyskrecyjnych uciekając w stronę domniemyanych bezpiecznych przystani, takich jak banki czy spółki z sektora healthcare. W tym momencie należy podkreślić fakt, że w ujęciu historycznym, pozycjonowanie fund managerów w sektorze techowym w odniesieniu do średniej z ostatnich 20 lat jest na poziomie -2 odchylen standardowych, a po drugiej strony barykady są spółki z sektora utilities oraz banki (odchylenie standardowe na poziomie odpowiednio +2 oraz +1,5)!

Sektor dóbr konsumpcyjnych dyskrecyjnych, bardziej wrażliwy na cykle gospodarcze, odnotował w marcu znaczny spadek, co odzwierciedla obawy o wydatki na towary nie będące dobrami pierwszej potrzeby. Z kolei sektor podstawowych dóbr konsumpcyjnych, dzięki swojej defensywnej naturze, był bardziej odporny na zawirowania geopolityczne, co przełożyło się na mniejsze spadki niż w przypadku spółek consumer discretionary. Wydarzenia takie jak „wiosenne wyprzedaż Amazona” czy kampania Coca-Coli mogły mieć lokalny wpływ, ale nie zmieniły ogólnych trendów w szeroko rozumianym segmencie konsumenckim. Podsumowując, kluczowe wydarzenia w marcu 2025 roku dla obu sektorów były głównie związane z czynnikami makroekonomicznymi, z sektorem dyskrecyjnym bardziej dotkniętym, podczas gdy sektor podstawowy wykazał większą odporność.

Trudno w tym momencie oddzielić wydarzenia natury geopolityczne od płaszczyzny fundamentalnej zwłaszcza, że z dzisiejszej perspektywy dla zapowiedziane w czasie „Liberation Day” (02.04) są sprawą świeżą. Dość powiedzieć, że w godzinach porannych polskiego czasu (03.04) Tajlandia zapowiedziała chęć negocjacji z USA świeżo nałożonych ceł w wysokości 36%. Naszym zdaniem wydarzenia ostatnich godzin, są bardzo niewysublimowanym zaproszeniem ze strony Prezydenta Trumpa do stołu negocjacyjnego, a przysłowiowa negocjacyjna „piłeczka” jest obecnie po stronie partnerów handlowych USA.

Wielkimi krokami zbliżamy się do kolejnego okresu raportowania wyników finansowych za pierwszy kwartał bieżącego roku (pierwsze wyniki spółek finansowych spłyną już 11.04). Będzie to czas bardzo ciekawy z dwóch względów. Po pierwsze, inwestorzy dostaną informację dotyczące warunków biznesowych, w ramach których przyszło spółkom funkcjonować na początku roku, kiedy to poziom niepewności po stronie klientów detalicznych i biznesowych już był podniesiony. Po drugie, wszyscy uczestnicy rynku będą oczekiwali na komentarze zarządów mówiące o wpływie świeżo wprowadzonych ceł na ich modele biznesowe i ewentualnej konieczności rewizji założeń biznesowych na nadchodzące kwartały. Dotyczy to zwłaszcza spółek działających między innymi w branży odzieżowej, której sourcing w zdecydowanej większości pochodzi z krajów azjatyckich. Biorąc pod uwagę wysoki poziom niepewności, co do warunków biznesowych, w których przyjdzie funkcjonować spółkom ze wszystkich sektorów, należy oczekiwać podniesionej zmienności na rynkach.

Pozycjonowanie i strategia

Portfel lokuje aktywa w akcje spółek zagranicznych charakteryzujących się ugruntowaną pozycją rynkową oraz silnymi przewagami konkurencyjnymi. Zdecydowanie ponad połowa aktywów ulokowana jest w USA a reszta spółek prowadzi działalność na rynkach rozwiniętych. W związku z tym, że globalne, rozpoznawalne marki możemy znaleźć praktycznie w każdym sektorze, dywersyfikacja sektorowa jest w tym funduszu bardziej dostrzegalna. Spółki te może nie rosną tak szybko i intensywnie w ujęciu nominalnym jak przedsiębiorstwa wyselekcjonowane do portfela Skarbiec Spółek Wzrostowych, ale to właśnie dzięki selekcji globalnych liderów w swoich branżach charakteryzujących się silnymi przewagami konkurencyjnymi, których biznesy rosną relatywnie szybciej niż całej branży, ryzyko inwestycyjne portfela rozumiane przez jego zmienność jest na niższym poziomie niż w przypadku Skarbiec Spółek Wzrostowych.

Konsekwentnie wierzymy w filozofię działania i strategię, która naszym zdaniem jest w stanie zapewnić znaczący sukces biznesowy zarówno w krótkim jak i długim terminie. Fundusz realizuje strategię inwestowania tematycznego w spółki wygrywające w swoich segmentach. Inwestując w firmy B2C oraz B2B skupiamy się na obszarach takich jak rozrywka, wygoda, dobra luksusowe, transport, nowoczesny przemysł czy finanse, które biznesowo wygrywają dzięki swojej marce. Niejednokrotnie są to spółki działające globalnie, charakteryzujące się silną i rozpoznawalnym brandem, dzięki czemu osiągają ponadprzeciętne wyniki w swoich branżach.

Nota prawna

Subfundusz Skarbiec Top Brands 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 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, może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu.

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 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.

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.

Inne istotne ryzyka Subfundusz stosuje strategię alokacji aktywów, która zakłada, że udział części akcyjnej (akcje oraz instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym) w Aktywach Netto Subfunduszu 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 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.