

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

Informacja reklamowa

Komentarz do wyniku w kwietniu 2025 roku

Wyniki subfunduszu

Fundusz Skarbiec Spółek Wzrostowych zamknął kwiecień z zyskiem na poziomie +8,9% wobec benchmarku, który wzrósł w tym czasie o +3,1%.

Pierwszy miesiąc drugiego kwartału bieżącego roku przyniósł na rynkach w USA i Europie dużą dawkę zmienności wywołaną zarówno zawirowaniami związanymi z zapowiedzianym wprowadzaniem taryf przez Urząd Prezydenta Trumpa ogłoszonymi w trakcie „Liberation Day” oraz publikacją części wyników finansowych za pierwszy kwartał kalendarzowy bieżącego roku. Performance głównych indeksów po obu stronach Oceanu Atlantyckiego był zbliżony i wahał się w okolicach zera, co biorąc pod uwagę bardzo słaby początek miesiąca, można uznać za spory sukces. Indeks S&P500 spadł w kwietniu o -0,8%, Nasdaq Composite wzrósł o +0,9% a paneuropejski Stoxx 600 spadł o -1,2%.

Pod koniec marca oczy wszystkich inwestorów były skierowane na Białą Dom w oczekiwaniu na ostateczne ogłoszenie przez prezydenta Trumpa długo zapowiadanych ceł amerykańskich partnerów biznesowych. „Liberation Day” i związane z nim cła wywołały krótkoterminowy szok dla amerykańskich spółek technologicznych, szczególnie w sektorze półprzewodnikowym i firm zależnych od chińskiej produkcji, jak Apple. Zwolnienie z ceł kluczowych produktów, takich jak chipy, smartfony i komputery, oraz 90-dniowe zawieszenie taryf dla większości krajów złagodziło presję, ale niepewność pozostaje. Sektor software’owy i hyperscalers wykazały większą odporność dzięki mniejszej zależności od fizycznych łańcuchów dostaw (usługa vs. fizyczny produkt), a ich pozycja może się umocnić dzięki wsparciu administracji Trumpa dla innowacji, co bardzo często podkreśla sam prezydent USA.

Koncentrując się na stronie mikroekonomicznej i dotychczasowych publikacjach finansowych za 1Q kluczowych spółek należących do uniwersum inwestycyjnego Funduszu, należy podkreślić wyniki ServiceNow, lider w dziedzinie platform software’owych dla transformacji biznesowej z uwzględnieniem oferty bazujących na rozwiązaniach AI. Wyniki finansowe za pierwszy kwartał, znacząco przewyższyły oczekiwania analityków, a kluczowym czynnikiem sukcesu była dynamicznie rosnąca popularność produktów opartych na sztucznej inteligencji, w szczególności platformy Now Assist oraz dalsza ekspansja w automatyzacji procesów biznesowych i zarządzaniu przepływami pracy. Co więcej, spółka podniosła prognozy na przychodów z subskrypcji na cały 2025 powyżej oczekiwań rynkowych.

Z punktu widzenia przetaczającej się przez rynek dyskusji na temat zasadności wysokich nakładów kapitałowych ponoszonych m.in. przez hyperscalersów, wyniki Mety oraz Microsoftu dostarczyły zwolennikom rozwoju sztucznej inteligencji mocnych argumentów. Meta w czasie konferencji wynikowej podniosła górną granicę planowanych na 2025 nakładów kapitałowych z 65 mld USD do 72 mld USD. Zarząd Microsoftu podtrzymał swoją wcześniejszą prognozę CAPEXU przewidzianego na 2025 rok na poziomie ok. 80 mld USD, podkreślając jednocześnie ograniczenia dostępnych mocy obliczeniowych (brak wystarczającej liczby procesorów graficznych) w porównaniu do popytu na usługi bazujące na rozwiązaniach sztucznej inteligencji! Przychody z Azure i innych usług chmurowych wzrosły o 33% rok do roku (35% w walucie stałej), przekraczając oczekiwania analityków (29,7% według Visible Alpha). Co ciekawe, 16 punktów procentowych tego wzrostu (czyli około 48% całkowitego wzrostu przychodów Azure) było związanych z usługami AI, co stanowi nowy rekord i wzrost w porównaniu do 13 punktów procentowych w poprzednim kwartale (Q2 FY25).

Przed nami, kolejne publikacje wyników finansowych spółek software’owych oraz półprzewodnikowych - zwłaszcza tych, które mają przesunięty do przodu okres obrachunkowy o miesiąc lub dwa. Oznacza to, że ich pierwszy kwartał podatkowy, będzie obejmował kwiecień wraz z „Dniem Wyzwolenia”. W tym kontekście należy pamiętać o trwających negocjacjach związanych z cłami (90-cio dniowe zawieszenie) oraz kluczowym dla sektora półprzewodników ostatecznym rozwiązaniu „Diffusion Act”, wprowadzonym „na ostatniej prostej” administracji Bidena niekorzystnym ograniczeniu dostępu do amerykańskich GPU-sów przez inne kraje, które bardzo mocno ogranicza dostępność amerykańskich rozwiązań dla krajów Świata Zachodniego i samoczynnie wrzuca zainteresowane strony w chińską strefę wpływów. Biorąc powyższe pod uwagę, należy mieć na względzie potencjalnie wysoki wpływ geopolityki na sentyment panujący na rynku.

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 najbliższej 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. Postawiliśmy 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 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 uniemożliwiający 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 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 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.