

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 Value zamknął kwiecień ze stopą zwrotu na poziomie +3,1% wobec benchmarku, który spadł w tym czasie o -1,6%.

Pierwszy miesiąc drugiego kwartału bieżącego roku przyniósł na rynkach w USA i Europie dużą dawkę zmienności wywołaną zarówno zawirowaniami związanymi z zapowiedzianymi 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. Cła ogłoszone 2 kwietnia 2025 roku w ramach „Liberation Day” miały głęboki, choć zróżnicowany wpływ zwłaszcza na amerykańskie spółki konsumenckie. Sektor consumer discretionary ucierpiał bardziej z powodu zależności od importu i globalnych łańcuchów dostaw, co przełożyło się na spadki akcji, wzrost kosztów i konieczność strategicznych dostosowań. Sektor consumer staples, choć bardziej odporny, zmagał się z presją inflacyjną i potencjalnym spadkiem popytu, szczególnie na rynkach międzynarodowych. 9 kwietnia doszło do zawieszenia wyższych ceł na 90 dni (z wyjątkiem Chin), co przyniosło chwilową ulgę, ale niepewność dotycząca przyszłych negocjacji handlowych i ryzyka recesji nadal ciąży na obu sektorach.

Koncentrując się na stronie mikroekonomicznej i dotychczasowych publikacjach finansowych za 1Q kluczowych spółek należących do uniwersum inwestycyjnego Funduszu, należy podkreślić wyniki spółki GE Vernova, która specjalizuje się w technologiach energetycznych. Opublikowane wyniki finansowe za pierwszy kwartał 2025 roku znacząco przewyższyły oczekiwania analityków. Firma, będąca liderem w transformacji energetycznej, skorzystała na rosnącym popycie na rozwiązania dla elektrowni gazowych, turbin wiatrowych i systemów elektroenergetycznych. W kontekście „Liberation Day” z planowanego nałożenia ceł importowych, GE Vernova oszacowała niekorzystny wpływ nowych taryf na poziomie 300-400 mln USD w 2025 roku, ale oczekuje złagodzenia skutków dzięki relokacji łańcuchów dostaw i renegotjacji kontraktów. Powyższe działania zapobiegawcze pozwoliły na utrzymanie prognozy przychodów na 2025 roku (36-37mld USD), co dalej przełożyło się na pozytywną reakcję kursu.

Przed nami, kolejne publikacje wyników finansowych spółek konsumenckich, hardwareowych oraz utilities - 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 poszukiwaniu alternatywnych dostawców wraz z przygotowaniem do przerzucenia kosztów na konsumentów. Jest to proces kosztowny i czasochłonny, a widmo globalnej wojny handlowej oraz rosnącej inflacji może dodatkowo skomplikować ich działalność w 2025 roku.

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 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.