

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

Informacja reklamowa

Komentarz do wyniku w maju 2025 roku

Wyniki subfunduszu

Fundusz Skarbiec Nowej Generacji zamknął maj z zyskiem na poziomie +15,45% wobec benchmarku, który wzrósł w tym czasie o +5,53%.

W maju na bardzo dobre wyniki wpłynęło kilka czynników. Po pierwsze, mieliśmy rozpoczęcie negocjacji handlowych USA z Chinami oraz otwarcie biznesowe dla amerykańskiego AI na kraje Bliskiego Wschodu. To dało impuls do cieplejszego spojrzenia na perspektywy otoczenia geopolitycznego. Pamiętajmy również, że w poprzedni miesiąc fundusze na całym świecie wchodziły z wyjątkowo wysokim niedoważeniem akcji amerykańskich oraz sektora technologicznego.

Z czynników fundamentalnych dużo ulgi i paliwa do wzrostów dał także sezon wyników kwartalnych, gdzie najbaczniej obserwowane spółki technologiczne zapowiedziały kontynuację i przyspieszenie inwestycji w infrastrukturę AI pomimo wcześniejszych obaw inwestorów o spowolnienie przez sytuację związaną z taryfami.

Microsoft zapowiedział, że nakłady kapitałowe na infrastrukturę obliczeniową wzrosną w roku fiskalnym 2026 do ponad 55mldUSD, przy czym tempo wydatków będzie „sekwencyjnie rosnąć w każdym kwartale”, głównie dzięki rozbudowie własnych centrów danych pod trening i inferencję modeli. Z kolei Meta po raz drugi w tym roku podniosła widełki tegorocznego CAPEX, prognozując 64–72mldUSD na serwery GPU, blisko 10 mld USD powyżej szacunków analityków.

Najbardziej oczekiwanym raportem kwartalnym ze spółek giełdowych były pod koniec miesiąca wyniki i prognozy z Nvidii. Pomimo niedawnego zakazu sprzedaży zaawansować chipów na rynek chiński i odpisu ich wartości, Nvidia zdołała pobić oczekiwania analityków dzięki bardzo silnemu popytowi w pozostałych regionach świata. Pozytywnie również inwestorzy odebrali sygnały o szybszym skalowaniu produkcji nowej generacji chipów Blackwell w ostatnich tygodniach, na co inwestorzy nerwowo czekali od kilku miesięcy.

Uspokajające były też w większości dla rynku wyniki i komentarze odnośnie prognoz spółek z segmentu software, gdzie pomimo niepewnego otoczenia makro, widoczność nowych kontraktów oraz retencji dotychczasowych klientów jest obiecująca.

Najbliższe tygodnie upłyną raczej pod dyktando wydarzeń geopolitycznych, bo po praktycznie zakończonym sezonie wyników większość spółek będzie w informacyjnym okresie zamkniętym więc tu nie spodziewamy się istotnych zmian.

Pozycjonowanie i strategia

Skarbiec Nowej Generacji korzysta ze strukturalnych zmian zachodzących w społeczeństwach zarówno krajów rozwiniętych, jak i rozwijających do identyfikacji spółek o trwałych przewagach konkurencyjnych i sprzyjającym otoczeniu biznesowym. Sztuczna inteligencja, automatyzacja pracy, starzejące się społeczeństwo, choroby cywilizacyjne czy zmiany behawioralne kolejnych pokoleń, to wybrane przykłady trendów, które umożliwiają całym branżom wzrost wyższy niż ogół gospodarki. Zidentyfikowane trendy przekładają się na wagę w portfelu takich branż jak nowoczesny przemysł i technologia, ochrona zdrowia czy szeroko rozumiana farmacja.

Nota prawna

Subfundusz Skarbiec Nowej Generacji 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, 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 wynosi minimum 66% Aktywów Subfunduszu. 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.