

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 Spółek Wzrostowych zyskał w maju +18,23% wobec benchmarku, który wzrósł w tym czasie +8,20%.

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 55 mld USD, 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 64–72 mld USD 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 zaawansowanych 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

Trend digitalizacji przedsiębiorstw, przenoszenia oprogramowania i mocy obliczeniowej do tzw. chmury jest we wczesnej fazie rozwoju, a potencjał wzrostu jego wartości na najbliższe 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. Postawić 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.