

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 Value zamknął maj z zyskiem na poziomie +14,5% wobec benchmarku, który wzrósł w tym czasie o +2,78%%.

Indeks S&P 500 Value wzrósł o ok. 4%, słabiej niż 6,2% notowane przez szeroki S&P 500, lecz był to najlepszy miesięczny wynik segmentu od dwóch lat. Najmocniej w grupie zyskiwały spółki użyteczności publicznej - XLU zyskał w maju ok. 5,5% - korzystając z defensywnego profilu i dyskontowania wieloletniego cyklu inwestycji w amerykańską sieć przesyłową.

Maj przyniósł wyraźne uspokojenie rynku stóp procentowych. Rezerwa Federalna pozostawiła koszt pieniądza bez zmian, podkreślając, że inflacja bazowa stopniowo osuwa się w kierunku celu banku centralnego, a rynek pracy zaczyna łapać równowagę po okresie przegrzania. Spadek rentowności pięcioletnich obligacji skarbowych stworzył przestrzeń do powrotu kapitału w stronę spółek o ugruntowanym modelu biznesowym i stabilnych przepływach gotówkowych. Jednocześnie w tle pozostawały szybko zmieniające się wektory geopolityczne. Administracja w Waszyngtonie wydłużyła dziewięćdziesięciodniowe zawieszenie części ceł na wybrane towary z Chin, dając łańcuchom dostaw chwilę oddechu, ale już pod koniec miesiąca zasygnalizowano możliwość ostrego podniesienia stawek na stal i aluminium, jeśli Pekin nie wycofa subsydiów eksportowych. Dodatkowym źródłem niepewności był wzrost napięcia w Zatoce Perskiej, który pchnął notowania ropy wyraźnie wyżej i przypomniał inwestorom, że presja kosztowa może powrócić w najmniej oczekiwanym momencie.

Jeśli chodzi o sezon wyników spółek w maju, Walmart pokazał, że skala i rozbudowana oferta cyfrowa potrafią ochronić sprzedaż nawet w spowolnieniu konsumenckim. Klienci przenoszą coraz większą część koszyka do kanału online. HomeDepot odczuwa naturalne schłodzenie boomu remontowego, który rozgrzał wiele gospodarstw domowych w czasach pracy zdalnej. Mimo niższych wolumenów sprzedaży, firma utrzymała solidną rentowność dzięki lepszemu zarządzaniu kategoriami towarów i ostrożnej polityce kosztowej. Jednocześnie wyraźnie widać, że klienci odraczają większe projekty, czekając na bardziej przewidywalne otoczenie stóp procentowych. Target zanotował słabszy przychód, ale pozytywnie zaskoczył rynkową opinię poprawą marży brutto. Pomogła zmiana struktury sprzedaży - większy udział kosmetyków, artykułów higienicznych i odzieży codziennej - oraz wyczyszczone zapasy, które w zeszłym roku ciążyły wynikom. Łącznie majowe wyniki wskazują, że firmy value wciąż potrafią generować solidne przepływy pieniężne nawet w okresie podwyższonej niepewności - pod warunkiem sprawnej kontroli kosztów i zdolności do szybkiej adaptacji oferty. Energetyka regulowana korzysta z rosnącego zapotrzebowania na moc, detaliści z rozbudowy kanałów cyfrowych.

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

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.