

Bartosz Szymańskizarządzający
funduszami akcyjnymi**Michał Cichosz**zarządzający funduszami
akcyjnymi**Paulina
Brandstätter**zarządzająca funduszami
akcyjnymi**Informacja reklamowa****Komentarz do wyniku w czerwcu 2025 roku****Wyniki subfunduszu**

Fundusz Skarbiec Top Brands zamknął czerwiec z wynikiem zbliżonym do zera (-0,4%) wobec benchmarku, który wzrósł w tym czasie o +3,8%.

Czerwiec upłynął na rynkach giełdowych pod znakiem kontynuacji dobrej passy z maja. Globalni inwestorzy z zapartym tchem śledzili wydarzenia natury geopolitycznej, zwłaszcza jeśli chodzi o bilateralne negocjacje handlowe pomiędzy USA a poszczególnymi partnerami handlowymi. Szczególnie istotnym wydarzeniem była londyńska runda rozmów pomiędzy USA a Chinami (9-10 czerwca), której celem było wypracowanie zasad dotyczących eksportu towarów z Chin. Drugim kluczowym wydarzeniem, które pozytywnie przełożyło się na zachowanie subsektora dóbr dyskrejonalnych jak sektor motoryzacyjny (ze szczególnym uwzględnieniem „nogi elektrycznej”) był przełom dotyczący zasad regulujących eksport metali ziem rzadkich z Chin do USA (26-27 czerwca), docelowo usuwając wąskie gardła wcześniej paraliżujące produkcję. Pomimo braku finalizacji rozmów pomiędzy dwoma mocarstwami w postaci oficjalnego traktatu/ umowy handlowej, inwestorzy zakończyli czerwiec z optymizmem patrząc w przyszłość w kontekście „Dnia Wyzwolenia” z początku kwietnia br.

W minionym miesiącu widoczna była kontynuację trendów z poprzednich okresów, polegającą na ucieczce kapitału w stronę „bezpiecznych przystani”. Spółki, których modele biznesowe, nie są ewidentnie narażone na ryzyka natury geopolitycznej (m.in. przedstawiciele segmentu „rozrywki” elektronicznej, spółki charakteryzujące się silnymi markami), znajdowały się w centrum zainteresowania światowych inwestorów i były miejscem do ucieczki kapitału. W tym samym czasie, przedsiębiorstwa „uzależnione” chociażby częściowo od tego, co wydarzy się w najbliższym czasie na arenie negocjacji handlowych, pozostawali w niełasce światowego kapitału.

Dodatkowo, podobnie jak w poprzednich miesiącach, inwestorzy podchodzili do segmentu dóbr dyskrejonalnych oraz dóbr pierwszej potrzeby w sposób punktowy, uzależniony od czynników idiosynkratycznych w odniesieniu do poszczególnych spółek. Idealnym przykładem na „fundamentalizm” inwestorów w odniesieniu do dóbr dyskrejonalnych jest spółka Nike, która podała wyniki finansowe lepsze od oczekiwań (fakt, że poprzeczka była bardzo przez rynek nisko zawieszona) oraz podzieliła się z inwestorami komentarzem, co do pierwszych pozytywnych efektów zmienionej strategii rozwoju. Jak można się domyślić, pomimo tego, że spółka należy do grona spółek dyskrejonalnych ze sporym ryzykiem geopolitycznym, inwestorzy pozytywnie zareagowali na sprawozdanie oraz oczekiwania zarządu.

Najbliższe tygodnie powinny upłynąć pod znakiem wyników kwartalnych za 2-gi kwartał bieżącego roku, gdzie inwestorzy będą szukali komentarzy dotyczących bieżącej sytuacji biznesowej oraz aktualizujących (w wybranych przypadkach) oczekiwanie, co do kolejnych kwartałów. Wchodząc w lipiec nie możemy jednak zapomnieć, iż dwustronne negocjacje handlowe pomiędzy USA a poszczególnymi partnerami handlowymi nadal trwają, a 90-dniowe zamrożenie wyższych cel kończy swój bieg 9 lipca. Do czasu ogłoszenia podpisania bilateralnych umów handlowych, możemy spodziewać się podwyższonej zmienności na rynkach.

Pozycjonowanie i strategia

Portfel lokuje aktywa w akcje spółek zagranicznych charakteryzujących się ugruntowaną pozycją rynkową oraz silnymi przewagami konkurencyjnymi. Zdecydowanie ponad połowa aktywów ulokowana jest w USA a reszta spółek prowadzi działalność na rynkach rozwiniętych. W związku z tym, że globalne, rozpoznawalne marki możemy znaleźć praktycznie w każdym sektorze, dywersyfikacja sektorowa jest w tym funduszu bardziej dostrzegalna. Spółki te może nie rosną tak szybko i intensywnie w ujęciu nominalnym jak przedsiębiorstwa wyselekcjonowane do portfela Skarbiec Spółek Wzrostowych, ale to właśnie dzięki selekcji globalnych liderów w swoich branżach charakteryzujących się silnymi przewagami konkurencyjnymi, których biznesy rosną relatywnie szybciej niż całej branży, ryzyko inwestycyjne portfela rozumiane przez jego zmienność jest na niższym poziomie niż w przypadku Skarbiec Spółek Wzrostowych.

Konsekwentnie wierzymy w filozofię działania i strategię, która naszym zdaniem jest w stanie zapewnić znaczący sukces biznesowy zarówno w krótkim jak i długim terminie. Fundusz realizuje strategię inwestowania tematycznego w spółki wygrywające w swoich segmentach. Inwestując w firmy B2C oraz B2B skupiamy się na obszarach takich jak rozrywka, wygoda, dobra luksusowe, transport, nowoczesny przemysł czy finanse, które biznesowo wygrywają dzięki swojej marce. Niejednokrotnie są to spółki działające globalnie, charakteryzujące się silną i rozpoznawalnym brandem, dzięki czemu osiągają ponadprzeciętne wyniki w swoich branżach.

Nota prawna

Subfundusz Skarbiec Top Brands 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, 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 (akcje oraz instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym) w Aktywach Netto Subfunduszu 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 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.