

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 Spółek Wzrostowych zyskał w czerwcu +8,9% wobec benchmarku, który wzrósł w tym czasie +4,4%.

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 takich segmentów rynku jak obronność, półprzewodniki oraz producenci samochodów elektrycznych był przełom dotyczący zasad regulujących eksport metali ziem rzadkich z Chin do USA (26-27 czerwca), docelowo usuwając wąskie gardła, które sparaliżowały producentów z powyższych segmentów. 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 ujęciu fundamentalnym, ostatni miesiąc minął pod znakiem rynkowej flauty, gdyż większość spółek zraportowała wyniki finansowe w kwietniu oraz maju. Na słowo komentarza, zwłaszcza w kontekście spółek z szeroko rozumianego sektora technologicznego, posiadających biznesową ekspozycję na sztuczną inteligencję, zasługują wyniki spółki Oracle, której ostatni kwartał obrotowy zakończył się w maju. Opublikowane wyniki pobiły konsensus rynkowy zarówno na poziomie sprzedaży, jak i EPS-u, ale największe pozytywne zaskoczenie przyniosły oczekiwania zarządu, co do wyników w fiskalnym roku 2026 w odniesieniu do segmentu chmurowego/AI, które były zdecydowanie powyżej rynkowych oczekiwań. Przełożyło się to pozytywnie na cały subsektor „sztucznej inteligencji”.

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) oczekiwań, 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 celi kończy swój bieg 9 lipca. Do czasu ogłoszenia podpisania bilateralnych umów handlowych, możemy spodziewać się podwyższonej zmienności na rynkach.

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 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.