

**Bartosz Szymański**zarządzający  
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 Value zamknął czerwiec z zyskiem na poziomie +8,8% wobec benchmarku, który wzrósł w tym czasie o +3,2%.

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 skali makro kluczowymi wydarzeniami dla segmentów „value” było kilka czynników. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła pod koniec miesiąca do ok. 4,3 %, zmniejszając presję dyskontową na wysoko-dywidendowe, niskorozwojowe akcje dominujące w indeksach value. Z areny geopolitycznej, zawieszenie broni między Izraelem a Iranem oraz wstępny postęp w rozmowach handlowych USA poprawiły apetyt na ryzyko. konsensus dotyczący wzrostu PKB USA ustabilizował się w pobliżu 1,4-1,6 %, co wsparło cykliczne segmenty value, takie jak przemysł i dobra konsumpcyjne.

W ujęciu fundamentalnym, ostatni miesiąc minął pod znakiem rynkowej flauty, gdyż większość spółek zaraportowała wyniki finansowe w kwietniu oraz maju. Na słowo komentarza, zwłaszcza w kontekście spółek posiadających biznesową ekspozycję na sztuczną inteligencję, zasługują wyniki spółki Oracle, której ostatni kwartał obrotowy zakończył się w maju. Co istotne, opublikowane wyniki pobiły konsensus zarówno na poziomie sprzedaży, jak i EPS-u, ale największe pozytywne zaskoczenie przyniosły prognozy spółki w odniesieniu do segmentu chmurowego/AI w kolejnym roku fiskalnym. Przełożyło się to pozytywnie na cały łańcuch wartości powiązany z trendem „sztucznej inteligencji”, w tym na spółki zajmujące się produkcją i dystrybucją energii elektrycznej.

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

**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.