

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

Fundusz Skarbiec Spółek Wzrostowych zyskał w lipcu + 1,35% wobec benchmarku, który wzrósł w tym czasie +1,91%.

Lipiec na Wall Street upłynął przede wszystkim pod znakiem wyników Big Techów oraz ich bacznie obserwowanych komentarzy wokół dalszych inwestycji dotyczących infrastruktury AI. Podobnie jak przy wynikach za Q1, nie tylko opublikowane cyfry jak ale też dalsza trajektoria prognoz dały pozytywne paliwo dla inwestorów szukających katalizatorów do kupna akcji spółek technologicznych. Indeksy znów ciągnęły w górę spółki o największej kapitalizacji, a treść konferencji wynikowych budowała pozytywną narrację dla rynku.

Microsoft podtrzymał wrażenie firmy, która najlepiej „spina” popyt na AI z monetyzacją. Przyspieszenie dynamiki Azure był tylko konsekwencją rosnącego wykorzystania modeli LLM dzięki bezprecedensowej rozbudowie infrastruktury. Satya Nadella również stanowczo wyraził pewność co do klarownego zwrotu z poniesionych wydatków. Reakcja rynku była jednoznacznie pozytywna: inwestorzy dostali zarówno twarde dowody adopcji, jak i obietnicę, że maszyna inwestycyjna nadal pracuje pełną parą.

Alphabet zaprezentował podobny obraz, ale z inną tonacją. Google Cloud przyspiesza dzięki AI, jednocześnie firma odważnie podniosła całoroczne nakłady. To komunikat do dwóch grup: do klientów – że Google będzie miał potrzebną moc i modele; oraz do konkurentów – że skala ma znaczenie.

Najbardziej bezkompromisowa była w komentarzach Meta. Firma jasno wskazała, że AI to dwie warstwy wartości: natychmiastowa – poprawa skuteczności reklam i narzędzi dla twórców – oraz przyszła, związana z asystentami i urządzeniami. I jednocześnie przyznała, że droga do pełnej monetyzacji nowych produktów nie zamknie się w tym czy następnym roku. Rynek docenił transparentność i skalę postępów, akceptując, że to maraton, a nie sprint. Tu również przekaz brzmiał: inwestycje będą rosły, bo popyt to uzasadnia.

Amazon, tradycyjnie oszczędny w szczegółach, konsekwentnie buduje popyt na usługi uczenia i inference w AWS, podkreślając, że klienci przenoszą projekty z fazy testów do produkcji. Apple z kolei coraz wyraźniej wplata AI w ekosystem urządzeń i usług, przygotowując grunt pod kolejne ogłoszenia jesienią. Natomiast widać wyraźnie, że do tej pory zarówno Amazon jak i w szczególności Apple, zostały mocno w tyle jeśli chodzi o tempo inwestycji w architekturę AI w stosunku do ich wielkości i udziału rynkowego. Obie spółki jeśli chcą odegrać istotną rolę na tym rynku będą musiały zacząć szybko gonić.

Wspólny mianownik sezonu? Rekordowe nakłady na centra danych i sieci, które przestały być kosztem „na zapas”, a stają się warunkiem utrzymania popytu. Analitycy coraz częściej patrzą już nie tylko na tempo wzrostu chmury czy DAU w aplikacjach, ale na relację między dynamiką przychodów „AI-powiązanych” a krzywą kosztów energii, amortyzacji i talentów. Rynek nagradza te miejsca, gdzie widać skalowanie przychodów szybciej niż kosztów oraz jasną ścieżkę produktu: czy to będzie Copilot w pracy wiedzy, czy narzędzia reklamowe, czy usługi infrastrukturalne dla przedsiębiorstw.

Najbliższe tygodnie powinny upłynąć pod znakiem kontynuacji wyników kwartalnych za 2Q, a dominować tym razem będą bardziej raporty ze spółek o średniej i małej kapitalizacji.

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. Postawiliśmy 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.