

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

Fundusz Skarbiec Top Brands zamknął sierpień z wynikiem +2,2% wobec benchmarku, który wzrósł w tym czasie o +2,3%.

Sierpień okazał się konstruktywnym miesiącem dla handlu detalicznego. Niższa inflacja i stabilne wydatki konsumentów stworzyły sprzyjające tło: w lipcu wskaźnik CPI wzrósł o 2,7% r/r, a sprzedaż detaliczna i usług gastronomicznych w USA zwiększyła się o 0,5% m/m. Połączenie łagodniejącej presji cenowej z utrzymującym się popytem – oraz rosnące prawdopodobieństwo wrześniowej obniżki stóp przez Fed – poprawiło nastroje zarówno w segmencie dóbr konsumpcyjnych cyklicznych (Consumer Discretionary), jak i podstawowych (Consumer Staples).

Segment cykliczny przeważał dzięki szerokiej fali lepszych wyników i rosnącemu ruchowi klientów, prowadzony przez sieci off-price i część marek specjalistycznych. W „home improvement” sytuacja się ustabilizowała: zarówno popyt DIY („zrób to sam”), jak i segment Pro (wykonawcy profesjonalni) kontrybuowały, natomiast popyt na dobra wysokokwotowe pozostawał mieszany. W dobrach pierwszej potrzeby formaty oferujące wartość oraz modele członkowskie (kluby zakupowe) dalej zyskiwały udziały, a biznesy cyfrowe i reklamowe dostarczały wzrostu o wyższych marżach.

Poniżej krótkie podsumowanie wyników kwartalnych dotyczące wybranych przedsiębiorstw w segmencie off-price oraz marek specjalistycznych:

- TJX: sprzedaż porównywalna (comps) +4%, marża brutto 11,4%, zysk na akcję (EPS) 1,10 USD a zarząd podnosi całoroczne prognozy marży i EPS.
- Ross Stores: EPS 1,56 USD przy comps +2%; spółka przywraca całoroczny guidance mimo presji kosztowej związanej z taryfami.

Poniżej krótkie podsumowanie dotyczące wybranych przedsiębiorstw w segmencie home improvement:

- Home Depot: stabilny kwartał – comps +1,0% (USA +1,4%), skorygowany EPS 4,7 USD; potwierdzono całoroczne guidance a klienci koncentrują się na mniejszych projektach.
- Lowe's: powrót do dodatnich comps'ów (+1,1%), wynik EPS powyżej oczekiwań, podniesione wytyczne roczne oraz dalsze wzmocnienie oferty dla Pro.
- Poniżej krótkie podsumowanie z segmentu sieci wielkopowierzchniowych, klubów zakupowych oraz formatów „value”:
- Walmart: wyróżniający się wynik w staples – USA comps +4,6% (bez paliwa), e-commerce +26%, a działalność reklamowa (Walmart Connect) +31% w USA.
- Target: sekwencyjna poprawa, choć comps'y nadal ujemne -1,9%; sprzedaż cyfrowa +4,3%. Rada ogłosiła powołanie Michaela Fiddelke na kolejnego CEO.
- Dollar General: dodatnie comps'y i solidny przyrost liczby sklepów dzięki trendowi „trade-down” i wygodzie dla klientów z terenów wiejskich.

Wchodząc w kolejny miesiąc bardzo zróżnicowanej sytuacji w segmencie retailowym, inwestorzy z pewnością będą bacznie obserwować następujące trendy: przenoszenie kosztów taryf i zmian w łańcuchach dostaw, wpływ kosztów pracy i czynszów na budżety konsumentów oraz trajektorię popytu w okresie „back-to-school”. Dane z sierpnia sugerują odpornego, lecz bardzo wrażliwego na cenę konsumenta. Pamiętajmy również, że wielkimi krokami zbliżamy się do wrześniowego posiedzenia FEDu (17.09), na którym według konsensusu powinno dojść do obniżenia referencyjnej stopy bazowej o 25 bps., co powinno wspomóc domowe budżety oraz przełożyć się na nieco bardziej pozytywny sentyment wobec sektora klienta retail'owego.

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.