

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 Value zamknął sierpień z wynikiem na poziomie -1,5% wobec benchmarku, który wzrósł w tym czasie o +3,1%.

Wyniki spółek z segmentu „value” za 2Q w opublikowane w sierpniu były, podobnie jak przed miesiącem, całkiem niezłe. Dobrym wynikiem mogły pochwalić się spółki z sektora oil&gas takie jak Exxon Mobil Chevron czy BP, które mogły pochwalić się najwyższą historyczną sprawnością biznesową (wielkość produkcji czy wysoka efektywność bazy produkcyjnej), co dalej przełożyło się na bardzo dobre dane finansowe. Z innych segmentów, warto zwrócić uwagę na wyniki firmy farmaceutycznej Pfizer, której kwartalne wyniki finansowe pobiły konsensus, co pozwoliło spółce na podniesienie całorocznej prognozy zysku netto. W segmencie przemysłowym, negatywną niespodziankę przyniosły wyniki Caterpillara, który pomimo pozytywnego nastawienia do sprzedaży w drugiej połowie roku, zwiększył oczekiwania, co do negatywnego wpływu ceł i taryf na marże w kolejnych kwartałach.

Należy ponownie podkreślić wyniki spółek należących do segmentu się electric utilities: tu sezon potwierdził, że AI realnie podbija popyt na moc. Constellation Energy pobiło konsensus oraz pochwaliło się długoterminowymi kontraktami z Big Techem i bardzo wysoką dyspozycyjnością floty jądrowe. Vistra podniosła prognozę zysku EBITDA na 2026 r., argumentując to, rosnącym zapotrzebowaniem, podobnie jak to miało miejsce w latach 90-tych (centra danych). Takie wyniki i guidance cementują tezę, że modernizacja sieci i kontrakty pod DC staną się dla części spółek regulowanych oraz wytwórców nową, wieloletnią nogą wzrostu.

Sierpniowe wyniki jasno i wyraźnie wskazują na spore zróżnicowanie warunków zewnętrznych, w jakich przyszło funkcjonować przedsiębiorstwom z różnych branż. Każdy subsektor mierzy się z tymi samymi czynnikami ryzyka jak stopy procentowe, cła czy zeszłoroczne bazowe porównania, co sprawia, że inwestorzy przenoszą premię wyceny do spółek z przewidywalnym cash flow, twardą dyscypliną kapitałową i czytelnym backlogiem. W tym sensie „value” ma dziś własną historię wzrostu.

Wchodząc w pierwszy miesiąc nowego roku szkolnego, należy pamiętać, że wrzesień jest tradycyjnie informacyjnym „sezonem ogórkowym”. Okres publikacji wyników finansowych za miniony kwartał dopełnił na początku miesiąca spółki, których rok obrachunkowy jest przesunięty z różnych względów o 1 lub 2 miesiące do przodu, ale nie zmieni to znacząco obrazu całego rynku. Dodatkowym driverem zachowania inwestorów we wrześniu będzie najbliższe posiedzenie FED-u, w czasie którego, według konsensusu rynkowego, powinno dojść do obniżenia stopy referencyjnej o 25 punktów bazowych. Biorąc powyższe pod uwagę należy spodziewać się podniesionej zmienności rynkowej oraz potencjalnej realizacji części zysków wypracowanych w ostatnich, bardzo mocnych pod względem performance’u, miesiącach.

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, konstruuując 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.