

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

Fundusz Skarbiec Value zamknął październik z zyskiem na poziomie +6,53% wobec benchmarku, który spadł w tym czasie o -0,49%.

Październik był relatywnie spokojny i mało zmienny dla spółek z segmentu value. Indeksy ciągnęły w górę głównie spółki technologiczne i półprzewodnikowe, duża część banków, przemysłu, utilities czy dóbr podstawowych pozostawała wyraźnie w tyle. W bankach obraz był jakościowo solidny, ale mało „medialny” na tle spektakularnych komunikatów Big Techu. Duże instytucje utrzymały zdrowe marże, rozsądne poziomy rezerw i komfortową pozycję kapitałową, wykorzystując otoczenie do kontynuacji wypłat dywidend i skupów własnych akcji. Podobnie w szeroko rozumianym przemyśle i infrastrukturze: wyniki i komentarze zarządów potwierdzały solidny popyt na rozwiązania dla energetyki, automatyki, transportu czy modernizacji sieci, ale reakcje kursów były stonowane.

W energetyce, wyniki były solidne dzięki zwiększonej produkcji, choć zyski odczuły wpływ niższych cen surowców. ExxonMobil przekroczył oczekiwania, skupiając się na efektywności operacyjnej i stabilnych zyskach z segmentu produktów energetycznych. Chevron zaskoczył pozytywnie, osiągając rekordowe poziomy produkcji po dużej akwizycji, co wzmocniło pozycję firmy na rynku.

Dobra konsumpcyjne podstawowe, pokazały umiarkowany wzrost, z naciskiem na odporność na presję cenową. Procter & Gamble pobił oczekiwania, demonstrując silną dynamikę przychodów i optymistyczne prognozy na przyszłe lata. Kraft Heinz zaprezentował mieszane wyniki, z pozytywnymi zaskoczeniami w kwartale, choć perspektywy nie podniosły znacząco nastrojów.

Kolejny raz jednym z najmocniej zachowujących się segmentów były spółki operujące w branży energii elektrycznej. Rosnące wymagania i potrzeby pod budowę centrów danych znacząco zwiększyły widoczność oraz wartość kontraktów całego łańcucha dostaw do sieci energetycznych. Eaton opublikował rekordowe wyniki za trzeci kwartał, podkreślając około 70-procentowy wzrost zamówień i około 40-procentowy wzrost przychodów związanych z infrastrukturą centrów danych rok do roku, przy jednoczesnym wzroście marż i portfela zamówień. Podobne sygnały płyną z komunikatów Schneider Electric i innych dostawców rozwiązań dla data center, którzy wskazują na rosnące znaczenie zintegrowanych systemów zasilania, chłodzenia i oprogramowania monitorującego jako odpowiedzi na gwałtownie rosnącą gęstość mocy i wymogi efektywności energetycznej. W praktyce oznacza to, że strumień wydatków Big Tech na AI przekłada się na długoterminowy backlog dla spółek value operujących w „starej” gospodarce – ale na nowym poziomie złożoności technologicznej. Nie bezpodstawnie coraz częściej mówi się, że „electric energy is the new oil”.

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 dostępnych 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

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko rynkowe wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w akcje emitowane przez spółki publiczne, z czym wiąże się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych oraz dla dokonywania inwestycji na rynkach zagranicznych. Ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości jednostek uczestnictwa.

Szczegółowe informacje dotyczące ryzyk związanych z inwestycją w Subfundusz znajdują się w prospekcie informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, w punkcie opisującym ryzyka inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.