

Bartosz Szymański
zarządzający funduszami
akcyjnymi

Michał Cichosz
zarządzający funduszami
akcyjnymi

**Paulina
Brandstätter**
zarządzająca funduszami
akcyjnymi

Informacja reklamowa

Komentarz do wyniku w grudniu 2025 roku

Wyniki subfunduszu

Fundusz Skarbiec Nowej Generacji odnotował w grudniu spadek o 2% na tle benchmarku, który wzrósł w tym czasie +1,26%. W całym roku 2025 fundusz zyskał 29,5% na tle 18,1% wzrostu benchmarku.

Grudzień 2025 na Wall Street okazał się miesiącem umiarkowanej ostrożności, z lekkimi spadkami w większości indeksów, choć cały rok zamknął się solidnymi zyskami dzięki boomowi w sektorze technologicznym i sztucznej inteligencji. Inwestorzy, zmagając się z obawami o inflację, rosnące koszty energii i potencjalną bańkę w AI, przesuwali kapitał z drogich akcji wzrostowych w kierunku bardziej stabilnych sektorów, takich jak finanse czy energetyka. Mimo to, rynek pozostał optymistyczny co do długoterminowych perspektyw, zwłaszcza w kontekście obniżek stóp procentowych przez Fed i rosnącego zapotrzebowania na innowacje. Indeks S&P 500 zakończył miesiąc spadkiem o 0,05%, osiągając wartość 6845,50 punktów, co dało roczny wzrost o 16,39%. Nasdaq Composite, mocno zależny od tech, stracił 0,5% w grudniu, zamykając na poziomie 23 241,99, ale rocznie zyskał 20,36%.

W samym sektorze technologii grudzień był miesiącem, w którym rynek w dużej mierze domyślał pozycjonowanie po silnym roku i jednocześnie przechodził na bardziej wymagający reżim wyceny. Nasdaq nie zachowywał się jak jednolity koszyk „AI + megacaps” – dominowały dywergencje, a kierunek notowań częściej wynikał z różnic w ścieżkach CAPEX, marżach oraz wiarygodności monetyzacji AI niż z ogólnego apetytu na ryzyko.

Najistotniejsza zmiana, która wykrystalizowała się w grudniu, dotyczyła sposobu, w jaki rynek wycenia samą sztuczną inteligencję. Przez znaczną część roku premia za AI miała charakter szeroki: „liderzy AI” oraz firmy postrzegane jako beneficjenci trendu były kupowane jako kategoria, często z ograniczoną wrażliwością na różnice w strukturze kosztów czy tempie monetyzacji. Pod koniec roku głównie po wynikach i prognozach spółki Oracle dyskusja przesunęła się w stronę zwrotu z kapitału i czasu do materializacji efektów oraz możliwości finansowania ogromnych inwestycji. Dla wielu spółek AI stała się de facto testem jakości alokacji kapitału: ile kosztuje budowa zdolności, jaki jest koszt krańcowy dostarczania usług, jak szybko rośnie realna konsumpcja po stronie klientów i czy widać ścieżkę do stabilizacji lub ekspansji marż w warunkach rosnących nakładów. To właśnie dlatego w grudniu większe znaczenie miały komentarze zarządów dotyczące trajektorii CAPEX, wykorzystania infrastruktury i jednostkowej ekonomiki usług niż komunikaty o „postępie technologicznym” rozumianym jako sam rozwój modeli.

Kierunki na 2026 r. z takiego układu sił prezentują się następująco. Po pierwsze, prawdopodobnie wzrośnie premia za dowody monetyzacji rozumiane bardzo „operacyjnie”: nie przez ogólne deklaracje, lecz przez wskaźniki wskazujące na realną konsumpcję, trwałość popytu i możliwość utrzymania marż mimo kosztownej infrastruktury. Po drugie, energia i dostęp do infrastruktury będą coraz bardziej elementem przewagi konkurencyjnej, a nie jedynie pozycją kosztową – ograniczenia podaży mocy mogą bowiem wpływać na tempo dostarczania usług i koszt krańcowy, a więc bezpośrednio na model biznesowy. Po trzecie, reżim wyceny w technologii będzie w większym stopniu zależał od dyscypliny kapitałowej: od tego, czy spółki potrafią utrzymać wiarygodną ścieżkę inwestycji, efektywnie wykorzystywać zbudowane zasoby i transparentnie komunikować, kiedy nakłady przełożą się na znormalizowane przepływy.

Pozycjonowanie i strategia

SSkarbiec Nowej Generacji korzysta ze strukturalnych zmian zachodzących w społeczeństwach zarówno krajów rozwiniętych, jak i rozwijających do identyfikacji spółek o trwałych przewagach konkurencyjnych i sprzyjającym otoczeniu biznesowym. Sztuczna inteligencja, automatyzacja pracy, starzejące się społeczeństwo, choroby cywilizacyjne czy zmiany behawioralne kolejnych pokoleń, to wybrane przykłady trendów, które umożliwiają całym branżom wzrost wyższy niż ogół gospodarki. Zidentyfikowane trendy przekładają się na wagę w portfelu takich branż jak nowoczesny przemysł i technologia, ochrona zdrowia czy szeroko rozumiana farmacja.

Nota prawna

Subfundusz Skarbiec Nowej Generacji 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 wiążą 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.