

Bartosz Szymańskizarządzający
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 Value odnotował w grudniu spadek o 0,17% na tle benchmarku, który wzrósł w tym czasie +2%. W całym roku 2025 fundusz zyskał 40,1% na tle 17,9% wzrostu benchmarku.

Grudzień 2025 na Wall Street przyniósł subtelny, ale znaczącą zmianę w dynamice rynku, gdzie sektory value – tradycyjnie postrzegane jako stabilne i niedowartościowane – zaczęły przyciągać większą uwagę inwestorów w obliczu korekty w akcjach wzrostowych. W kontekście całego roku, który zamknął się solidnymi zyskami dla większości indeksów, grudzień zaznaczył się rotacją kapitału: ze spółek technologicznych w kierunku bardziej defensywnych i cyklicznych branż, takich jak finanse, materiały czy przemysł. Ta zmiana sentymentu była napędzana obawami o przewartościowanie AI i tech, rosnącymi stopami procentowymi oraz oczekiwaniami na łagodniejszą politykę Fed w 2026. Inwestorzy value, poszukujący spółek z niskimi wskaźnikami P/E i wysokimi dywidendami, znaleźli w tym okresie okazje, które kontrastowały z wcześniejszą dominacją growth. S&P 500 zakończył miesiąc niemal płasko, spadając o 0,05% do poziomu 6845,50, ale rocznie zyskał 16,39%. Dow Jones, bardziej zorientowany na value, urosł o 0,73% w grudniu, zamykając rok wzrostem o 12,97%.

Decyzja Rezerwy Federalnej z grudnia działała jak katalizator, ale nie w sposób typowy dla prostego „risk-on”. Fed obniżył stopy w grudniu, jednak przekaz był jednocześnie wyraźnie warunkowy, a głosowanie podzielone, co rynek odczytał jako sygnał ostrożności i możliwej pauzy w kolejnych ruchach. W efekcie nie nastąpiła automatyczna, szeroka re-ratingowa fala na najdroższych aktywach, tylko raczej powrót do selekcji: spółki o wysokiej „duracji” zysków nie dostały bezwarunkowej premii, natomiast segmenty bardziej wrażliwe na cykl i jednocześnie tańsze względnie do rynku zaczęły przejmować pałeczkę.

Najciekawszy zwrot grudnia dotyczył jednak utilities i szerzej energetyki w kontekście boomu data center. W 2025 roku rynek coraz wyraźniej dochodził do wniosku, że ograniczeniem rozwoju AI nie jest wyłącznie dostęp do chipów czy powierzchni serwerowni, ale przede wszystkim energia oraz zdolność sieci do przyjęcia nowych obciążeń. Reuters opisywał przesunięcie Big Tech w stronę strategii „all of the above” – obok OZE rośnie znaczenie gazu i atomu jako źródeł stabilnych dla zasilania centrów danych. Równolegle pojawiały się konkretne przykłady kontraktowania mocy pod rozbudowę data center – jak rozszerzenie współpracy NextEra Energy z Google Cloud w celu dodania nowych mocy w USA. Takie informacje dla inwestora value mają szczególną wagę: pokazują, że popyt ma charakter „twardy”, kontraktowy i długoterminowy, a więc potencjalnie zdolny do przełożenia się na stabilne przepływy i wzrost bazy aktywów regulowanych u wybranych spółek użyteczności publicznej.

Dodatkowy fundament pod tę tezę dostarczały dane i prognozy popytu na energię. Reuters cytował prognozę EIA o rekordowej konsumpcji energii w USA w 2025 i 2026, wskazując jako istotny czynnik m.in. popyt ze strony centrów danych (w tym pod AI). Dla rynku oznaczało to stopniową zmianę postrzegania utilities: z „defensywnego” segmentu dywidendowego w kierunku sektora, który może mieć przed sobą wieloletni cykl inwestycyjny, a przy tym działa w reżimie regulacyjnym zapewniającym większą przewidywalność zwrotu niż w wielu branżach wzrostowych.

W 2026 potencjalne dalsze obniżki stóp procentowych przez FED powinny wspierać zachowanie się spółek cyklicznych ze starej ekonomii.

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.