Skarbiec Top Brands

poziom ryzyka 5

15.11.2026

Informacja reklamowa

Bartosz Szymański
zarządzający funduszami akcyjnymi

Michał Cichosz
zarządzający funduszami akcyjnymi

Paulina Brandstätter
zarządzająca funduszami akcyjnymi

Komentarz do wyniku w październiku 2026 roku

Fundusz Skarbiec Top Brands odnotował w październiku spadek o 3,65% na tle benchmarku, który spadł w tym czasie 0,35%.

Październik przyniósł wyraźną poprawę notowań amerykańskich spółek konsumenckich, szczególnie w segmencie dóbr podstawowych (Consumer Staples), który zyskał 11,6%. Sektor dóbr uznaniowych (Consumer Discretionary) wzrósł o 3,9%, również przewyższając szeroki rynek. Relatywna siła sektora była częściowo rezultatem rotacji kapitału z wysoko wycenianych spółek technologicznych w kierunku przedsiębiorstw oferujących stabilniejsze zyski i przepływy pieniężne.

Pomimo pozytywnego zachowania kursów akcji, otoczenie dla amerykańskiego konsumenta pozostawało wymagające. Utrzymujące się wysokie rentowności obligacji skarbowych, presja inflacyjna i rosnące koszty obsługi zadłużenia ograniczały siłę nabywczą gospodarstw domowych, zwiększając znaczenie ceny i dostępności produktów w decyzjach zakupowych.

Październikowy sezon wyników potwierdził, że popyt konsumpcyjny w USA pozostaje relatywnie odporny, choć coraz bardziej zróżnicowany pomiędzy poszczególnymi grupami dochodowymi i kategoriami produktów.

W segmencie dóbr podstawowych Procter & Gamble odnotował 4-procentowy wzrost sprzedaży organicznej, wspierany poprawą wolumenów. Coca-Cola zwiększyła przychody organiczne o 7%, przy 5-procentowym wzroście globalnych wolumenów sprzedaży, natomiast PepsiCo osiągnęło 3,1-procentowy wzrost organiczny. Wyniki wskazują na utrzymującą się siłę marek i zdolność do obrony marż, choć coraz większą rolę odgrywają innowacje produktowe, promocje i dostosowywanie oferty do bardziej wrażliwego cenowo konsumenta.

W segmencie konsumpcji uznaniowej pozytywnie wyróżnił się Starbucks, który zwiększył sprzedaż porównywalną w USA o 7,7%, w tym liczbę transakcji o 2,4%. Chipotle odnotowało wzrost sprzedaży porównywalnej o 2,1%, jednak presja kosztów pracy i surowców negatywnie wpłynęła na marże. Amazon zwiększył sprzedaż segmentu North America o 6%, potwierdzając utrzymującą się popularność handlu internetowego. Jednocześnie wyniki Visa i American Express wskazywały na dalszy wzrost wydatków kartowych, szczególnie wśród bardziej zamożnych konsumentów.

Rentowność 10-letnich obligacji USA, choć spadła w październiku z około 5,3% do 4,9%, pozostawała na poziomach istotnie ograniczających dostępność finansowania. Oprocentowanie 30-letnich kredytów hipotecznych przekraczało 7%, negatywnie wpływając na aktywność na rynku nieruchomości oraz wydatki na wyposażenie domów i inne dobra trwałego użytku.

Październikowy indeks nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan utrzymał się na niskim poziomie 48 punktów, a ocena warunków zakupu dóbr trwałych pogorszyła się o 18%, przede wszystkim z powodu wysokich stóp procentowych i problemów z dostępnością cenową. Jednocześnie nominalna sprzedaż detaliczna za wrzesień wzrosła o 0,8% miesiąc do miesiąca, sugerując, że wyższe ceny i utrzymujące się wydatki gospodarstw zamożniejszych nadal wspierają zagregowaną konsumpcję.

Kluczowym ryzykiem pozostaje dalsza presja wysokich stóp procentowych na dochód rozporządzalny oraz pogłębianie się rozbieżności pomiędzy zachowaniem konsumentów zamożnych i gospodarstw o niższej sile nabywczej. W najbliższych miesiącach szczególną uwagę będziemy poświęcać dynamice wolumenów sprzedaży, kondycji rynku pracy, poziomowi zadłużenia gospodarstw domowych oraz prognozom spółek na sezon świąteczny.

Skarbiec Top Brands

poziom ryzyka 5

Pozycjonowanie i strategia

Portfel lokuje aktywa w akcje spółek zagranicznych charakteryzujących się ugruntowana 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 infromacje 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 w akcje i inne udziałowe papiery wartościowe (warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe, emitowane przez spółki publiczne), z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych. 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.