

Bartosz Szymańskizarządzający
funduszami akcyjnymi**Michał Cichosz**zarządzający
funduszami akcyjnymi**Paulina
Brandstätter**zarządzająca
funduszami akcyjnymi**Informacja reklamowa****Komentarz do wyniku w kwietniu 2026 roku**

Fundusz Skarbiec Value odnotował w kwietniu wzrost o 22.9% na tle benchmarku, który wzrósł w tym czasie o 6.3%.

Kwiecień był miesiącem, w którym amerykański rynek akcji zachowywał się znacznie lepiej, niż sugerowałby sam kontekst geopolityczny. S&P500 wzrósł w kwietniu o 10.5%, Nasdaq Composite o 15.3%, Russell 2000 o 12.3%, a indeks równoważony S&P 500 o 6.0%. To ważne rozróżnienie: rynek był szeroki, ale nadal silnie ciągnięty przez największe spółki wzrostowe. Segment value uczestniczył w odbiciu, jednak nie był jego liderem – Russell 2500 Growth zyskał 12.9%, a Russell 2500 Value „jedynie” 10.4%.

Z perspektywy inwestora kwiecień nie był więc prostą historią „rotacji do tanich spółek”. Był raczej testem tego, które przedsiębiorstwa potrafią generować wolne przepływy pieniężne, wypłacać dywidendy, skupować akcje własne i jednocześnie nie osłabiać bilansu. To właśnie ta kombinacja pozostaje naszym podstawowym filtrem inwestycyjnym.

Najważniejszym czynnikiem geopolitycznym pozostawał konflikt wokół Iranu i Cieśniny Ormuz. W kwietniu rynek musiał dyskutować ryzyko zakłóceń w przepływie około jednej piątej światowych dostaw ropy i gazu, a ropa typu Brent w trakcie miesiąca przekraczał 126 USD za baryłkę, zanim cofnął się w okolice 114 USD. To miało dwa przeciwstawne skutki: wspierało sektor energii, ale jednocześnie pogarszało perspektywę inflacyjną dla konsumentów, przemysłu oraz banków centralnych. Drugim kluczowym czynnikiem była polityka pieniężna. Fed utrzymał stopy procentowe bez zmian, a skok cen energii utrudniał szybszy powrót do łagodzenia polityki monetarnej. Rynek akcji potrafi żyć z wyższymi stopami, jeśli zyski rosną, ale dla spółek value ma to szczególne znaczenie: firmy o stabilnym cash flow i umiarkowanym zadłużeniu są premiowane, natomiast wysoka dywidenda finansowana napiętym bilansem staje się coraz mniej atrakcyjna.

W defensywnych spółkach konsumenckich kwiecień pokazał bardziej mieszany obraz. Procter & Gamble zwiększył sprzedaż netto o 7%, organicznie o 3%, wypłacił 2.5 mld USD dywidend i przeprowadził ponad 600 mln USD skupu akcji. Spółka podniosła dywidendę 70. rok z rzędu, co podkreśla jej jakość, ale też przypomina, że mówimy raczej o „quality value” niż o głębokiej okazji wycenowej. PepsiCo zaraportowało wzrost przychodów netto o 8.5%, w tym organicznie o 2.6%, oraz wzrost core EPS o 9%, podtrzymując jednocześnie politykę zwrotu gotówki akcjonariuszom. Istotne z punktu widzenia zachowania wybranych składowych portfela Funduszu, były wyniki kwartalne hyperscalersów, które są swoistym papierkiem lakmusowym, jeśli chodzi tempo rozwoju oraz adopcję rozwiązań infrastrukturalnych związanych ze sztuczną inteligencją. Zwiększane nakłady kapitałowe niezbędne do „obsłużenia” rosnącego zapotrzebowania na moc obliczeniową, miały swój pozytywny wpływ na spółki z kolejnych „warstw” łańcucha wartości związanego z centrami danych (pamięć, fotonika, źródła energii wytwarzanej lokalnie [„za miernikiem”]).

Podsumowując, kwiecień był miesiącem umiarkowanych wzrostów sektora value. Inwestorzy koncentrowali swoje działania na spółkach charakteryzujących się realnymi aktywami, bieżącymi przepływami operacyjnymi oraz większą odpornością na wzrost inflacji. W obliczu nadal nierozwiązanej sytuacji geopolitycznej i działań zbrojnych prowadzonych na Bliskim Wschodzie, inwestorzy nadal będą premiowali przewidywalność i odporność przepływów oraz faworyzowali spółki o stabilnych strumieniach gotówki, konserwatywnej strukturze finansowania oraz konsekwentnej polityce zwrotu kapitału.

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 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

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.