

**Bartosz Szymański**zarządzający  
funduszami akcyjnymi**Michał Cichosz**zarządzający  
funduszami akcyjnymi**Tomasz Piotrowski**zarządzający  
funduszami akcyjnymi**Paulina Brandstätter**zarządzająca  
funduszami akcyjnymi

## Komentarz do wyniku w czerwcu 2020 roku

### Wyniki subfunduszu

Subfundusz wypracował w czerwcu wynik na poziomie +2,5%, wobec indeksu MSCI World Value Index na poziomie +0,5%.

Subfundusz na koniec miesiąca miał alokację na poziomie zbliżonym do 80%, choć średniomiesięcznie alokacja była zbliżona do 100%. W tym momencie należy zwrócić uwagę na fakt, że Skarbiec Value jest naszym najmłodszym i jednocześnie najmniejszym pod względem aktywów tematycznym funduszem zagranicznym, co jednocześnie implikuje spore wahania alokacji w ujęciu dziennym (napływy). Uważamy jednak, że w przypadku funduszy tematycznych kluczowa w generowaniu wyników jest selekcja i pełne zaangażowanie kapitałowe, dlatego każdorazowe spadki alokacji będące pochodną napływów są niezwłocznie dostosowywane.

### Pozycjonowanie subfunduszu

W odróżnieniu od standardowych produktów typu value, koncentrujących się na typowo dywidendowych sektorach (nieruchomości, telekomunikacja, użyteczność publiczna), polityka inwestycyjna funduszu, Skarbiec Value opiera się na dwóch filarach: dywidendach oraz na skupach akcji własnych, co znacząco poszerza wszechświat inwestycyjny. Co więcej, konstruując portfel dążymy do tego, aby każdy segment gospodarki miał swoich reprezentantów, co eliminuje ryzyko koncentracji sektorowej. Subfundusz ze względu na charakterystykę swoich składowych (spółki wypłacające dywidendę oraz prowadzące skupy akcji własnych) ma, obok funduszu Skarbiec Market Neutral, sektorowo najszersze spektrum inwestycyjne.

### Strategia Inwestycyjna

Spółki, których poszukujemy przy doborze składników do portfela muszą charakteryzować się spójną i konsekwentnie realizowaną polityką wynagradzania akcjonariuszy. Uniwersum inwestycyjne funduszu Skarbiec Value zawiera więc spółki charakteryzujące się rosnącym całkowitym dochodem dla akcjonariuszy, obejmującym dywidendy oraz skupy akcji własnych.