

Kończy się okres relatywnej słabości GPW.

„Za rok o tej porze będziemy mogli powiedzieć, że dołek na giełdach już za nami i w takim scenariuszu należy wykorzystać najbliższe miesiące na systematyczne budowanie pozycji w akcjach. Polskie akcje wydają się być w tym kontekście szczególnie atrakcyjne”.

Łukasz Siwek - zarządzający funduszami
Zespół akcji polskich

Kończy się okres relatywnej słabości GPW.

W perspektywie średnio i długoterminowej zachętą dla inwestorów powinny być wyceny, które w przypadku wielu spółek znalazły się na atrakcyjnych poziomach.

Łukasz Siwek - zespół akcji polskich

Warszawska giełda pomimo mocnego października jest w tym roku jedną z najgorszych na świecie. Słabość naszego parkietu widać także w dłuższej perspektywie, gdzie za ostatnie dwa i pięć lat, w walucie lokalnej, WIG20 uplasował się odpowiednio na 80 i 90 miejscu wśród 92 głównych indeksów na świecie grupowanych przez Bloomberg. Przyczyną wspomnianej słabości jest suma wielu ryzyk, które za ostatnie lata zbierały się nad Księżycą i to pomimo prężnie rozwijającej się polskiej gospodarki. Jednym z głównych czynników niepewności było ryzyko polityczne: podatek bankowy, brak decyzji w kwestii franków, duże rotacje w zarządach spółek skarbu państwa czy też w wielu przypadkach zmiana polityki dywidendowej sprawiły, że mocno spadła przewidywalność tych firm. W ostatnim czasie inwestorzy nasilili proces redukcji zaangażowania w GPW głównie z powodu bliskości konfliktu zbrojnego, rosnącej inflacji, rozwarstwienia w polityce fiskalnej i monetarnej, dodatkowych podatków i obciążeń nakładanych na kolejne sektory czy nie rozwiązanej kwestii pieniędzy z Krajowego Planu Odbudowy oraz Funduszy Spójności.

Wspomniane już ryzyko geopolityczne dotknęło nasz rynek ze zdwojoną siłą, ponieważ warszawska giełda jest największą w regionie. W momencie wybuchu wojny i zablokowaniu możliwości sprzedaży rosyjskich akcji inwestorzy chcący zmniejszyć ekspozycję na region, zmuszeni byli do sprzedawania akcji polskich. Rosyjska agresja sprawiła, że w ostatnich miesiącach zamknęło się kilka funduszy inwestujących w Europie środkowo-wschodniej co dodatkowo wzmogło podaż lokalnych papierów wartościowych. Wydaje się więc, że zostało już naprawdę niewiele aktywnych inwestorów zagranicznych, którzy mają jeszcze polskie akcje, co jest dobrym symptodem.

W naszej ocenie wspomniane powyżej czynniki doprowadziły do punktu w którym kończy się okres relatywnej słabości GPW. W perspektywie średnio i długoterminowej zachętą dla inwestorów powinny być wyceny, które w przypadku wielu spółek znalazły się na atrakcyjnych poziomach. Według konsensusu wyników na przyszły rok zarówno WIG20 jak i MWIG40 są na wskaźnikach P/E blisko dwukrotnie niższych w porównaniu do swoich 10-letnich średnich. Katalizatorem wzrostów mogą w najbliższych kwartałach być takie wydarzenia jak: zapowiadane przez rząd odblokowanie środków unijnych, przyszłoroczne wybory parlamentarne czy nadzieje wynikające z pojawienia się szans na stabilizację sytuacji za naszą wschodnią granicą.

Z drugiej strony pamiętać należy o tym, że o kierunku dalszych zmian zadecyduje globalny sentyment. W tym kontekście należy wymienić ciągłe próby oszacowania przez inwestorów kosztu (w ujęciu skali spadku PKB) jaki przyjdzie zapłacić gospodarkom za zwalczanie przez banki centralne inflacji czy niepewność odnośnie rozwoju kryzysu energetycznego w Europie.

Podsumowując, uważamy, że za rok o tej porze będziemy mogli powiedzieć, że dołek na giełdach już za nami i w takim scenariuszu należy wykorzystać najbliższe miesiące na systematyczne budowanie pozycji w akcjach. Polskie akcje wydają się być w tym kontekście szczególnie atrakcyjne. Przewidywana poprawa postrzegania naszego rynku w pierwszej fazie, w związku z większą płynnością, dotyczyć będzie największych firm, jednak to w segmencie małych i średnich spółek widzę w długim terminie więcej potencjału. Historycznie to właśnie w tym segmencie obserwowaliśmy istotniejszą poprawę wyników, ryzyka regulacyjne były znacznie mniej istotne i to ten segment rynku dawał wyższe stopy zwrotu.

Skarbiec Małych i Średnich Spółek

Najlepszy fundusz w swojej grupie w październiku 2022

Subfundusz Skarbiec Małych i Średnich Spółek jest portfelem skoncentrowanym, obejmującym ok. 40 spółek, przede wszystkim wchodzących w skład indeksów mWIG40 i sWIG80. Zarządzający funduszem dokonuje selektywnego wyboru ograniczonej liczby spółek, poprzedzonego dogłębną analizą fundamentalną spółki, rynku na którym działa, otoczenia konkurencyjnego, składu zarządu oraz struktury akcjonariatu, jak również analizując potencjalne zdarzenia korporacyjne mogące dotyczyć analizowanej firmy.

Portfel funduszu to połączenie spółek wzrostowych o dużym potencjale wzrostu biznesu oraz spółek oferujących stabilność oraz powtarzalność wyników najlepiej z tendencją wzrostową. Do pierwszej grupy należą m.in. spółki technologiczne, producenci gier video, spółki medyczne i biotechnologiczne. Do drugiej grupy zaliczają się: spółki przemysłowe, handlowe i firmy z sektora finansowego.

Fundusz koncentruje się na przedsiębiorstwach prywatnych, dobrze zarządzanych, posiadających stabilny i doświadczony zarząd. Udział firm w których Skarb Państwa posiada większościowe udziały stanowi mniejszą część portfela.

Realizowana strategia inwestycyjna charakteryzuje się istotnymi odchyleniami od benchmarku. Wyróżnikiem funduszu jest także wysoka waga przypisywana płynności walorów nabywanych do portfela. Jest to niezwykle ważne w momentach, gdy następuje osłabienie sentymentu lub pojawiają się nagłe korekty bądź okazje rynkowe i pozwala na aktywne zarządzanie portfelem.

Zarządzającym Skarbiec Małych i Średnich Spółek jest od 8 miesięcy Łukasz Siwek a dobre wyniki subfunduszu (w okresach 1 miesiąca, 3 oraz 6 miesięcy) na tle konkurencji potwierdzają fakt, że przyjęta strategia inwestycyjna przynosi rezultaty.

Łukasz Siwek
Zarządzający



Wyniki Skarbiec Małych i Średnich Spółek w grupie akcji polskich małych i średnich spółek na dzień 31.10.2022. Źródło Analizy Online.

- 1 miejsce w okresach 1 miesiąca oraz 10 lat.
- 2 miejsce w okresach 3 miesięcy, 2 i 5 lat.
- 3 miejsce w okresach 6 miesięcy oraz 3 lat.

AKTUALNE STOPY ZWROTU

Na dzień 2022-10-31

	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	48M	60M	120M
Stopy zwrotu	+9,10%	+1,07%	-5,66%	-25,81%	-30,27%	-4,71%	+40,44%	+54,59%	+38,99%	+170,93%
Średnia dla grupy	+5,00%	-5,30%	-10,17%	-23,97%	-28,43%	+11,43%	+17,73%	+21,01%	-1,30%	+63,10%
Pozycja w grupie	1/22	2/22	3/22	16/21	12/20	18/20	3/20	2/18	2/16	1/14

Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym. Wartość aktywów netto subfunduszu cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania.

Skarbiec Akcja

Akcje najlepszych polskich spółek zarówno z WIG20 jak i mniejszych.

Subfundusz Skarbiec Akcja łączy ze sobą atrakcyjne inwestycyjnie blue chipy oraz perspektywiczne i dobrze zarządzane firmy z segmentu średnich i małych spółek. Podstawowe cechy funduszu to:

- Alokacja na rynek akcji polskich utrzymywana jest blisko maksymalnej czyli 97-100% WAN niezależnie od aktualnego stanu rynku.
- Udział spółek z indeksu WIG20 stanowi nie mniej niż 50% aktywów.
- Zarządzający funduszem koncentruje się na odpowiednim doborze emitentów, których liczba powinna zawierać się w przedziale 35-45 spółek.
- Dobór spółek z segmentu blue chipów dokonywany jest w oparciu o krótko i średnioterminowy potencjał do poprawy wyników finansowych, z uwzględnieniem ryzyk politycznych i prawnych oraz ryzyk wynikających ze struktury akcjonariatu.
- Spółki z segmentu średnich i małych spółek oceniane są pod kątem średnio i długoterminowego potencjału wzrostu wyników. Analiza ilościowa uzupełniana jest o równie ważną analizę jakościową emitenta, taką jak: struktura akcjonariatu, jakość zarządu, perspektywy sektora, realne możliwości ekspansji na nowe rynki.

Krzysztof Cesarz CAIA, CFA
Zarządzający



Wyniki Skarbiec Akcja w grupie akcji polskich uniwersalnych na dzień 31.10.2022.
Źródło Analizy Online.

AKTUALNE STOPY ZWROTU

Na dzień 2022-10-31



	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	48M	60M	120M
Stopy zwrotu	+9,12%	-3,22%	-8,34%	-27,26%	-32,30%	+0,87%	-2,90%	-16,24%	-29,02%	-3,92%
Średnia dla grupy	+7,73%	-6,70%	-11,03%	-24,81%	-28,72%	+12,02%	-3,00%	-2,12%	-18,87%	+9,71%
Pozycja w grupie	8/42	5/42	6/42	33/42	36/42	37/41	22/39	31/35	31/33	24/28

Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym. Wartość aktywów netto subfunduszu cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania.

Nota prawna

Powyższe informacje zostały umieszczone w celu reklamy i promocji Skarbiec FIO w Skarbiec TFI. Niniejszy materiał nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej oraz nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

Fundusze inwestycyjne nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszy musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

Subfundusze mogą lokować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Skarbiec TFI S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Skarbiec TFI S.A. z siedzibą: al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Rejestrowy KRS 0000060640, NIP 521-26-05-383, kapitał zakładowy 6 050 505 złotych, wpłacony w całości.

Więcej informacji o subfunduszach wchodzących w skład Skarbiec FIO dostępne jest na www.skarbiec.pl.

Skarbiec Małych i Średnich Spółek
poziom ryzyka 6 na 7

Skarbiec Akcja
poziom ryzyka 6 na 7

