

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

Fundusz Skarbiec Value odnotował w sierpniu niewielki wzrost o +0.2% na tle benchmarku, który wzrósł w tym czasie o 2.2%.

Sierpień przyniósł dalszy wzrost amerykańskiego rynku akcji, ale jego struktura była mniej jednoznaczna niż sugerują indeksy. S&P 500 zyskał 2.7%, Nasdaq Composite 3.9%, a Dow Jones Industrial Average 1.3%. Ostatni miesiąc przyniósł odbudowę apetytu na ryzyko w amerykańskich spółkach wzrostowych. Oznacza to, że w samym sierpniu przewagę odzyskały spółki wzrostowe, choć w cały 2026 r. rotacja w stronę value pozostaje nadal bardzo wyraźna.

Patrząc się na ostatni miesiąc przez pryzmat wyników kwartalnych oraz zachowanie poszczególnych spółek (zwłaszcza z segmentu memory) w ujęciu YTD, można stwierdzić, że oczekiwania inwestorów poszybowały bardzo mocno w górę a kara za „niedowieszenie” oczekiwań inwestorów (często nieuzasadnienie wysokich) była bardzo sroga, pomimo przekroczenia rynkowego konsensusu! W segmencie pamięci, fundamentalna zmiana charakteru spółek z cyklicznych na dużo bardziej stabilne i przewidywalne trwa w najlepsze. Po Micronie, który ostatnie wyniki kwartalne podał w czerwcu jednocześnie zwiększając wolumenu produkcji objętej umowami długoterminowymi, Sandisk poszedł tą samą drogą. Po dobrych wynikach kwartalnych (przekroczenie własnych prognoz oraz konsensusu rynkowego), Zarząd podzielił się inwestorami efektami dotychczasowych działań podejmowanych w kontekście zwiększania liczby oraz wartości umów długoterminowych. Obecnie podpisane umowy, których średni czas trwania wynosi ponad 4 lata, zapewniają spółce odbiór 50% wolumenu produkcji w 2027 roku oraz 2/3 wolumenu w 2028 roku przy marży brutto na poziomie zbliżonym do 80%! Dzięki temu „widoczność” i przewidywalność biznesu wydłużyła się z ok. 4 miesięcy do 4 lat! Dodatkowo, w czasie niedawnego Investors Day, zarząd zapowiedział zwrot akcjonariuszom 100% nadwyżkowej gotówki po sfinansowaniu potrzeb operacyjnych oraz inwestycyjnych.

W sektorze przemysłowym bardzo dobre wyniki zaraportował Deere & Company. Przychody wzrosły o 5% do 12.6 mld USD, a zysk netto o 7% do 1.38 mld USD, czyli 5.1 USD na akcję. Słabość segmentu dużych maszyn rolniczych została z nawiązką skompensowana przez działalność budowlaną i leśną, której zysk operacyjny zwiększył się o 84%. Zarząd podniósł dolną granicę całorocznej prognozy zysku netto do 4.8 mld USD i ocenił, że 2026 rok może wyznaczać dno cyklu maszyn rolniczych.

Bardzo dobry kwartał zaraportował MetLife. Skorygowany zysk wzrósł o 15% do 1.6 mld USD, skorygowany EPS o 20% do 2.4 USD, a skorygowany ROE osiągnął 17%. Spółka zwróciła akcjonariuszom ponad 1,1 mld USD poprzez dywidendy i skup akcji, a jednocześnie ogłosiła nowy program odkupu o wartości 3 mld USD, dodatkowo wobec około 400 mln USD niewykorzystanej wcześniejszej autoryzacji. Jest to jeden z czytelniejszych sierpniowych przykładów połączenia rozsądnej wyceny, wysokiej rentowności kapitału oraz realnego zmniejszania liczby akcji.

W handlu detalicznym Best Buy odnotował wzrost sprzedaży porównywalnej o 4,1% oraz wzrost skorygowanego EPS o 15% do 1,47 USD. Zarząd podniósł całoroczną prognozę skorygowanego EPS do 6,70-6,90 USD. W kwartale spółka wypłaciła 203 mln USD dywidend i odkupiła akcje za 36 mln USD, deklarując około 300 mln USD skupu w całym roku.

Sierpień przyniósł dalsze poszerzenie hossy poza największe spółki technologiczne, a segment value wspierały solidne wyniki przedsiębiorstw przemysłowych, ubezpieczycieli, sieci handlowych i REIT-ów oraz konsekwentna polityka dywidend i skupu akcji własnych. Szczególnie istotne były informacje z subsektora pamięci: wieloletnie umowy obejmujące gwarantowane wolumeny, minimalne poziomy cenowe i zobowiązania typu take-or-pay zwiększyły przewidywalność przepływów pieniężnych producentów DRAM, NAND i pamięci masowych. Sentyment pozostaje jednak nadal podatny na napięcia na Bliskim Wschodzie oraz oczekiwania dotyczące polityki Fed, co może skutkować podwyższonym poziomem zmienności w najbliższych tygodniach.

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 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.