

Bartosz Szymański

zarządzający
funduszami akcyjnymi

Michał Cichosz

zarządzający
funduszami akcyjnymi

Tomasz Piotrowski

zarządzający
funduszami akcyjnymi

Paulina Brandstätter

zarządzająca
funduszami akcyjnymi

Komentarz do wyników w grudniu 2019 roku

Ostatni miesiąc 2019 roku upłynął pod znakiem wzrostów indeksów akcyjnych na głównych parkietach zarówno w USA jak i w Europie, do czego niewątpliwie przyczynił się pozytywny koniec pierwszej części negocjacji handlowych pomiędzy USA a Chinami. Na rynku amerykańskim S&P500 wzrósł o +2.9% a technologiczny Nasdaq Composite o +3.5%. Na Starym Kontynencie szeroki indeks Stoxx600 wzrósł o +2.1% choć performance indeksów regionalnych wykazał spore dysproporcje w grudniowym. Niemiecki DAX wzrósł nieznacznie o +0.1%, francuski CAC40 o +1.2% a brytyjski FTSE100 o +2.7%.

Cały 2019 rok należy uznać za bardzo udany dla rynków akcyjnych po obu stronach Oceanu Atlantyckiego. Główne indeksy w USA wzrosły w tempie dwucyfrowym (S&P500 +28.9%, Nasdaq Composite +35.2%). Po bardzo słabym 2018 roku europejskie indeksy giełdowe wzrosły w 2019 roku w dwucyfrowym mocnym tempie (Stoxx600 +23.2%, DAX +25.5%, CAC40 +26.4%), co miało swoje przełożenia na silne zachowanie indeksów światowych (MSCI World wzrósł 2019 roku o +25.2% a MSCI World Growth o +32.2%).

W ujęciu sektorowym bardzo silne w grudniu były amerykański spółki wydobywcze (miedź, ropa naftowa i gaz oraz złoto), które wzrosły w ostatnim miesiącu 2019 roku o blisko 15% każdy. Na drugim końcu spektrum znalazły się spółki związane z usługami komunikacyjnymi -8.8%, dystrybucji leków -4.9%, czy deweloperzy -3.6%). Na rynkach europejskich bardzo dobrze zachowywały się spółki handlowe (+6.6%) czy usług finansowych (+4.4%). Jedyne spadki wśród spółek europejskich zanotowały telekomunikacyjne (-4.8%) oraz spółki związane z przemysłem samochodowym (-2%).

W 2019 roku na rynku amerykańskim prym wiodły spółki półprzewodnikowe (wzrost o +98%) czy spółki związane z produkcją hardware'u (+79%). Najstabilniej zachowały się spółki retailowe prowadzące fizyczne sklepy (-28%) czy sprzedające leki (-13.7%). Na rynku europejskim 2019 rok stał pod znakiem spółek finansowych (wzrost o +39.2% czy spółek budowlanych +37.3%). Najstabilniejszy był sektor telekomunikacyjny, który zanotował niewielki wzrost o +0.05%.

W najbliższym czasie oczy inwestorów z powrotem skierują się na dane finansowe spółek za ostatni kwartał 2019 roku, których publikacje już niedługo rozpocznie Citibank (14ty stycznia). Ponownie w centrum uwagi inwestorów znajdą się fundamentalne dane i tradycyjnie będzie to dla nas okres wytężonej pracy oraz okres potencjalnie największych działań portfelowych. W nadchodzącym tygodniu będziemy uczestniczyć w kolejnej tematycznej konferencji spółek wzrostowych w Nowym Jorku, która pozwoli nam lepiej określić konstrukcję naszych portfeli na najbliższych czas. Globalni inwestorzy z pewnością będą przypatrywać się konfliktowi pomiędzy Iranem a USA, choć początkowa negatywna reakcja rynków na działania militarne obu stron zostały bardzo szybko zanegowane przez rynek.

Wyniki subfunduszu

Subfundusz w grudniu wypracował wynik na poziomie -4.6%. Subfundusz na koniec miesiąca miał alokację na poziomie zbliżonym do 100%. Znaczna część portfela stanowią spółki zagraniczne (blisko 95%) działające przede wszystkim w szeroko rozumianym sektorze technologicznym związanym z rynkiem oprogramowania, zwłaszcza oferowanego w formule SaaS. Spółki z tego segmentu zachowały się w minionym miesiącu gorzej od głównych indeksów światowych. Co więcej, bardzo mocno zachowywały się spółki technologiczne działające w sektorze hardware'owym, ekspozycja w naszym portfelu jest mniejsza niż w przypadku spółek software'owych.

Subfundusz Skarbiec Spółek Wzrostowych zamknął 2019 rok stopą zwrotu na poziomie +33.9%. Jest to wynik lepszy od benchmarku MSCI World Growth +32.2% oraz MSCI World, który zanotował wzrost na poziomie +25.2%. Wynik jest pochodną dużej koncentracji portfela na spółkach software'owych, które naszym zdaniem mają ogromny potencjał wzrostu, o czym poniżej.

Pozycjonowanie subfunduszu

Nowy trend digitalizacji przedsiębiorstw, przenoszenia oprogramowania i mocy obliczeniowej do tzw. chmury dopiero się zaczyna, a potencjał jego wzrostu wartości na najbliższych 5-7lat jest ponad

3-krotny. Droga i możliwości przed którą te firmy obecnie stoją można porównać analogicznie do np. 2009 roku i ścieżki rozwoju branży ecommerce na świecie. Oczywiście, liderzy rozwiązań w wybranych segmentach prawdopodobnie zyskają jeszcze więcej a my będziemy się starać wybierać do portfeli właśnie tych najlepszych, którzy będą w stanie rozwijać swój biznes w dwucyfrowym tempie niezależnie od ogólnego cyklu gospodarczego.

Subfundusz nie zmienia w najbliższym czasie znacząco alokacji sektorowej ani geograficznej a decyzje odnośnie pojedynczych składników portfela będą podejmowane na podstawie zaraportowanych wyników kwartalnych.

Strategia Inwestycyjna

Konsekwentnie wierzymy w filozofię i strategię, która naszym zdaniem jest w stanie zapewnić znaczący sukces zarówno w krótkim jak i długim terminie. Postawic na liderów wzrostu, innowacji i efektywności ROIC. Na tych, którzy są najsilniejszymi okazami będącymi ciągle o krok przed innymi w przysłowiowym oceanie inwestycji. W nowo rozwijających się i zdobywających siłę sektorach i branżach, które strukturalnie będą spychać i pożerać te słabsze i starsze. Robimy to inwestując w liderów biznesowych wygrywających w branżach i niszach, które same są skazane na sukces.