

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 wykazały 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.%, 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%). Najślabszy 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 znajdują się fundamentalne dane i tradycyjnie będzie to dla nas okres wytężonej pracy oraz okres potencjalnie największych działań portfelowych. Obawy inwestorów o kondycję spółek konsumenckich, zwłaszcza tych działających w segmencie dóbr luksusowych okazały się przesadzone. Patrząc się dane finansowe spółek portfelowych sytuacja polityczna w Hong Kongu wydaje się nie mieć większego wpływu na ich modele biznesowe, a bardzo dobra sytuacja konsumenta w USA znajduje potwierdzenie w danych dotyczących sprzedaży w okresie przedświątecznym. Globalni inwestorzy z pewnością będą przyglądać 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 +1.5%. Subfundusz na koniec miesiąca miał alokację na poziomie zbliżonym do 100%. Znaczną część portfela stanowią spółki zagraniczne (blisko 95%). Z informacji godnych odnotowania obserwujemy ostatnio coraz częstsze próby konsolidowania i przejmowania mniejszych atrakcyjnych brandów przez dużych gigantów próbujących powiększyć swoją ofertę produktową co może skutkować zwiększoną ilością przejęć w sektorze.

Skarbiec Top Brands zamknął 2019 rok stopą zwrotu na poziomie +29.4% wobec indeksu MSCI World z zyskiem na poziomie +25.2% oraz S&P Global Luxury z zyskiem na poziomie +27.1%. Bardzo mocna kondycja amerykańskiego konsumenta oraz wyniki sprzedażowe z okresu świątecznego pozwalają nam pozytywnie patrzeć w przyszłość, jeśli chodzi o przyszłość spółek działających w segmencie konsumenckim.

Pozycjonowanie subfunduszu

Portfel lokuje aktywa w akcje spółek zagranicznych charakteryzujących się ugruntowaną pozycją rynkową oraz silnymi przewagami konkurencyjnymi. Zdecydowanie ponad połowa aktywów ulokowana jest w USA a reszta spółek prowadzi działalność na rynkach rozwiniętych. W związku z tym, że globalne, rozpoznawalne marki możemy znaleźć praktycznie w każdym sektorze, dywersyfikacja sektorowa jest w tym funduszu bardziej dostrzegalna. Spółki te może nie rosną tak szybko i intensywnie w ujęciu nominalnym jak przedsiębiorstwa wyselekcjonowane do portfela Skarbiec Spółek Wzrostowych, ale to właśnie dzięki selekcji globalnych liderów w swoich branżach charakteryzujących się silnymi przewagami konkurencyjnymi, których biznesy rosną relatywnie szybciej niż całej branży, ryzyko inwestycyjne portfela rozumiane przez jego zmienność jest na niższym poziomie niż w przypadku Skarbiec Spółek Wzrostowych.

Bartosz Szymański

zarządzający
funduszami akcyjnymi

Michał Cichosz

zarządzający
funduszami akcyjnymi

Tomasz Piotrowski

zarządzający
funduszami akcyjnymi

Paulina Brandstätter

zarządzająca
funduszami akcyjnymi

Strategia Inwestycyjna

Konsekwentnie wierzymy w filozofię i strategię, która naszym zdaniem jest w stanie zapewnić znaczący sukces zarówno w krótkim jak i długim terminie. Subfundusz realizuje naszą strategię inwestowania tematycznego w spółki wygrywające na rynku potrzeb zmieniającego się konsumenta. Inwestując w firmy B2C skupiamy się na obszarach takich jak beauty, rozrywka, personalizacja, dobra luksusowe, transport i wiele innych, które towarzyszą nam w codziennym życiu „od kołyski, aż po grób”. Niejednokrotnie są to spółki działające globalnie, charakteryzujące się silną i rozpoznawalną marką, osiągając ponadprzeciętne wyniki w swoich branżach.