

Komentarz miesięczny QUERCUS Global Growth

W sierpniu subfundusz QUERCUS Global Growth osiągnął stopę zwrotu na poziomie 2,72% wobec benchmarku na poziomie 2,54%. Pomimo większej zmienności na początku miesiąca, kolejne tygodnie sierpnia wymazały w całości początkowe spadki, a rynki znalazły się w pobliżu poziomów szczytowych. We wrześniu kluczową rolę będą odgrywały dane makro, w tym najprawdopodobniej pierwsza w cyklu obniżka stóp procentowych w USA.

Początek września na amerykańskiej giełdzie wpisuje się bardzo dobrze w rynkową sezonowość. Statystycznie wrzesień jest jednym z najgorszych miesięcy w roku dla posiadaczy akcji, o czym świadczy fakt, że w ostatnich 25 latach to właśnie wrzesień miał najniższy odsetek dodatnich miesięcy w całym roku dla indeksu S&P 500, generując pozytywne stopy zwrotu jedynie w 46% przypadków. Ponadto, na przestrzeni ostatnich 10 lat, w aż 7 przypadkach amerykański indeks kończył wrzesień z ujemną stopą zwrotu. Obecnie rozpoczynamy wrzesień blisko poziomów historycznych na indeksie S&P 500, więc tym większe jest prawdopodobieństwo wpisania się również i w tym roku w słabą sezonową prawidłowość. Warto zauważyć, że o ile historycznie wrzesień często ustanawiał lokalny dołek przed odbiciem indeksu trwającym do końca roku, to w latach wyborczych sytuacja wyglądała trochę inaczej. W typowym roku wyborczym najbardziej nerwowe są dwa miesiące przed listopadowymi wyborami, a uśredniona ścieżka S&P 500 w roku wyborów prezydenckich (dane od II wojny św.), wskazuje, że to końcówka października najczęściej ustanawiała lokalny dołek przed odbiciem indeksów trwającym do końca roku. Średnie miesięczne zmiany indeksu S&P 500 we wrześniu i październiku wynosił w tym okresie odpowiednio -0,2% i -0,6%. Z drugiej strony, kiedy wybory stają się faktem, to praktycznie niezależnie od ich wyniku amerykańska giełda zapomina o politycznej niepewności i następuje powrót do hossy. **Gdyby zatem wziąć pod uwagę samą sezonowość, to rozpoczęty właśnie okres dwóch słabszych miesięcy może okazać się dobrym momentem do podkupowania akcji po niższych cenach przed statystycznie dobrym dla rynków akcji okresem listopad-grudzień.**

Biorąc pod uwagę, że sezon wyników za 2Q24 dobiega właśnie końca to dane makroekonomiczne będą grały pierwsze skrzypce i powinny zapewnić nam

podwyższoną zmienność we wrześniu, a ciekawszymi wydarzeniami w kolejnych tygodniach będą z pewnością dane z amerykańskiego rynku pracy, odczyty inflacji za sierpień, czy prawdopodobne wyczekiwane od wielu miesięcy rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych w USA. Ponadto, jesteśmy w trakcie kampanii prezydenckiej w USA, a więc potencjalne obietnice wyborcze wygłaszane przez kandydatów mogą wpływać na zachowanie poszczególnych spółek/sektorów giełdowych. W ten wtorek, na 2 miesiące przed wyborami prezydenckimi, odbędzie się pierwsza debata pomiędzy Harris, a Trumpem.

Po raz kolejny pragniemy Państwu przypomnieć, że kluczową dla nas grupą przedsiębiorstw, na które zwracam obecnie szczególną uwagę, są przede wszystkim spółki będące liderami w swoich branżach lub przedsiębiorstwami dynamicznie zwiększającymi udziały rynkowe, charakteryzującymi się stale rosnącymi zyskami operacyjnymi oraz wypracowujące dodatnie przepływy pieniężne, przy zachowaniu wysokich stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROIC). Ponadto, przyglądamy się sektorom, które rozwijają się w długim terminie niezależnie od panującej w danym roku koniunktury gospodarczej. W dalszym ciągu unikamy spółek z bardzo wysokimi mnożnikami wyceny, które najczęściej rosną dynamicznie na przychodach ale nie generują jeszcze zysków operacyjnych ani dodatnich przepływów operacyjnych, co w środowisku wysokich stóp procentowych może stanowić ryzyko niewypłacalności lub przeprowadzania kolejnych emisji akcji. Skupiamy się na dywersyfikacji sektorowej portfela, co powoduje mniejsze uzależnienie wyniku portfela od jednej tylko grupy spółek.

Podsumowując, w kolejnych tygodniach zakładamy utrzymanie się podwyższonej zmienności na giełdach, gdyż znajdujemy się w sezonowo gorszym okresie dla akcji, który przypada na miesiące wrzesień-październik, a główny wpływ na ich zachowanie powinny mieć dane makroekonomiczne m.in. te z amerykańskiego rynku pracy, dane o inflacji, czy prawdopodobne wyczekiwane od wielu miesięcy rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych w USA.

Daniel Łuszczynski, CFA

Zarządzający Subfunduszem QUERCUS Global Growth

Niniejszy materiał jest informacją reklamową. Ma charakter edukacyjno-informacyjny i stanowi wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie jest ofertą ani rekomendacją do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawnej. Zamieszczone w

niniejszym dokumencie informacje nie stanowią informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną ani rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE). Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

QUERCUS Global Growth (dalej: „Subfundusz”) jest subfunduszem QUERCUS Parasolowy SFIO. Informacje o QUERCUS Parasolowy SFIO oraz Subfunduszu, w tym szczegółowy opis polityki inwestycyjnej oraz czynników ryzyka, a także historyczne dane finansowe, zawarte są w Prospekcie Informacyjnym i Dokumencie zawierającym kluczowe informacje, dostępnych w siedzibie Quercus TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.quercustfi.pl. Quercus TFI S.A. ani QUERCUS Parasolowy SFIO nie gwarantują realizacji założonych celów inwestycyjnych ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Wartość aktywów netto Subfunduszu może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela, a w szczególności inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje i instrumenty pochodne. QUERCUS Parasolowy SFIO może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Podane wyniki są stopami zwrotu jednostek uczestnictwa kategorii A Subfunduszu we wskazanym okresie. Wyniki te nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych z nabyciem jednostek uczestnictwa. Podane stopy zwrotu są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji każdego uczestnika zależy od dnia nabycia i dnia zbycia jednostek uczestnictwa oraz od pobranych opłat manipulacyjnych i wysokości należnego podatku. Wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu oraz Tabela Opłat dostępne są na stronie internetowej www.quercustfi.pl. Przed nabyciem jednostek uczestnictwa należy wnikliwie zapoznać się z Prospektem Informacyjnym oraz kosztami i opłatami związanymi z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa. Quercus TFI S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności

udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 48 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)