Komentarz miesięczny QUERCUS Global Growth

W marcu subfundusz QUERCUS Global Growth osiągnął stopę zwrotu na poziomie +6,48% wobec benchmarku na poziomie +3,08%. Biorąc pod uwagę cały 1. kwartał, stopa zwrotu Funduszu wyniosła +15,40%, przy notowaniach benchmarku na poziomie +7,30%. Początek roku jest szczególnie udany dla jednej z najchętniej wyprzedawanych klas aktywów w roku poprzednim, czyli spółek „growth". W perspektywie kolejnych miesięcy zakładamy kontynuację pozytywnych tendencji z początku roku i oczekujemy, że cały rok 2023 powinien być zdecydowanie lepszy dla inwestorów niż 2022.

Od IV kwartału 2022 r. sukcesywnie zwiększaliśmy w portfelu udział największych spółek zgrupowanych pod nazwą „FAAMG+": Meta (d. Facebook), Apple, Amazon, Microsoft, Google oraz spółek z sektora półprzewodników. Zakładaliśmy, że po słabym 2022 roku jest szansa na odbicie rynków z początkiem nowego roku, a te sektory powinni zachowywać się relatywnie lepiej. Rzeczywiście pierwszy kwartał okazał się bardzo dobry dla największych spółek Big Tech, gdzie stopy zwrotu od początku roku dla takich spółek, jak Meta, Apple, czy Microsoft wyniosły odpowiednio: +78%, +25% i +21%. Podobnie sytuacja kształtowała się dla sektora półprzewodników, który całościowo wzrósł w analogicznym okresie ok. 24% (stopa zwrotu dla ETF SOXX.US). Ostatecznie decyzje podjęte z końcem minionego roku przełożyły się pozytywnie na stopę zwrotu Funduszu za I kwartał.

Zakładamy, że w kolejnych miesiącach największe spółki technologiczne mogą w dalszym ciągu zachowywać się lepiej od szerokiego rynku, nawet w warunkach pogarszającego się otoczenia makroekonomicznego.

Pozytywny wpływ na te klasę aktywów ma z pewnością oczekiwanie szybszego zakończenia cyklu podwyżek stóp w USA, z racji, że akcje spółek technologicznych uznaje się za bardziej wrażliwe na zmiany kosztu pieniądza. Na ten moment rynek zakłada, że ostatnia podwyżka stóp procentowych w USA będzie miała miejsce w maju, a pierwsza obniżka zostanie ogłoszona przez FED na lipcowym posiedzeniu w bieżącym roku. Rozpoczęcie cyklu obniżek stóp powinno pozytywnie przekładać się na segment spółek technologicznych w perspektywie kolejnych miesięcy.

Innym argumentem za dalszym relatywnie dobrym zachowaniem spółek FAAMG+ jest to, że w przypadku zdecydowanej większości spółek wyniki finansowe w

bieżącym roku mają ulec poprawie. O ile w przypadku szerokiego rynku amerykańskich spółek to właśnie rok 2023 przyniesie zdecydowane pogorszenie generowanych wyników, gdzie według konsensusu analityków zebranego przez Yardeni Research 1. i 2. kwartał przyniesie spadek EPS dla S&P 500 o odpowiednio 7,5% i 6,4%, to w przypadku spółek FAAMG+, widoczny spadek wyników miał miejsce już w minionym roku. Obecny rok w wielu największych spółkach technologicznych będzie „rokiem efektywności", a dokładniej skupienia się w dużej mierze na ograniczaniu bazy kosztowej. W ostatnich miesiącach mieliśmy chociażby do czynienia z ogłaszaniem planów zwolnień pracowniczych od kilku do kilkunastu tysięcy pracowników w takich spółkach jak m.in. Microsoft, Apple czy Amazon.

Ostatnim czynnikiem, który powinien wspierać w kolejnych miesiącach zachowanie spółek Big Tech, jak również wybrane spółki z sektora półprzewodników, będzie miał rozwój rynku sztucznej inteligencji. Rewolucyjny charakter tego rozwiązania spowodował, że od momentu zaprezentowania ChatGPT przez OpenAI oraz zaimplementowania przez Microsoft ChatGPT do własnej przeglądarki Bing, inwestorzy zaczęli poszukiwać innych spółek, które mogą mieć podobne rozwiązania w swojej ofercie (np. Alphabet) lub będą bezpośrednimi beneficjentami szybko rozwijającego się rynku rozwiązań AI (np. spółki półprzewodnikowe). Według nas, tak szybki rozwój tej technologii może w pozytywny sposób przełożyć się na biznesy największych spółek technologicznych.

Pragniemy Państwu przypomnieć, że kluczową dla nas grupą przedsiębiorstw, na które zwracam obecnie uwagę, są przede wszystkim spółki będące często liderami w swoich branżach, charakteryzujące 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.

Podsumowując, widzimy szansę na kontynuowanie pozytywnych tendencji z początku roku, a cały rok 2023 powinien być zdecydowanie lepszy od 2022. Widzimy ryzyka na horyzoncie, jak choćby pojawiające

się informację o słabszej kondycji pojedynczych banków amerykańskich i europejskich, czy negatywny wpływ wysokich stóp procentowych na światową gospodarkę, dlatego tym bardziej przykładamy istotną wagę do realizowania przyjętej polityki inwestycyjnej skupiającej się na inwestowaniu w najlepsze biznesy, które możemy trzymać latami w portfelu, a słabsze momenty rynkowe wykorzystywać do zwiększania udziałów w tych spółkach.

Daniel Łuszczyński, CFA i Piotr Miliński
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
- 44 odsłony

Wszystkie komentarze zarządzającego