



Bartosz Szymański
zarządzający
funduszami akcyjnymi

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Międzynarodowe Stosunki Ekonomiczne, specjalność Międzynarodowe Zarządzanie Finansowe. Kariere zawodową rozpoczął w 2005 roku w Union Investment TFI. Doświadczenie zawodowe zdobywał również w Millennium Dom Maklerski oraz Opera TFI. W Skarbiec TFI od 2011 roku.

Komentarz do wyniku w sierpniu 2018 roku

Sierpień przyniósł kolejny raz w tym roku dość sporą polaryzację pomiędzy zachowaniem rynków amerykańskich oraz europejskich. Amerykańskie parkiety kontynuowały lipcowe wzrosty rosnąc +2,2% w przypadku indeksu Dow Jones Industrial Average oraz +3% w przypadku S&P500. Zdecydowanie lepiej w sierpniu zachowywały się spółki technologiczne wchodzące w skład Nasdaq Composite rosnąc o +5,7%. Zgola odmienne zachowywały się rynki europejskie, na których to mieliśmy do czynienia z przewagą podaży nad popytem. Szeroki paneuropejski indeks Stoxx600 spadł o -2,4%, na wpływ miało zachowanie indeksów poszczególnych europejskich parkietów. Niemiecki DAX spadł o -3,5%, francuski indeks największych spółek CAC40 spadł o -1,9% a brytyjski FTSE100 aż o -4,1%. W przypadku polskich indeksów w sierpniu mieliśmy do czynienia ze sporymi dysproporcjami w zachowaniu indeksów odzwierciedlających poszczególne segmenty rynku. Indeks największych spółek WIG20 wzrósł +1,6% podczas gdy średnie spółki reprezentowane przez mWIG40 spadły o +2,6% a małe spółki (swWIG80) aż o +3,7%.

W sierpniu zakończył się okres raportowania kwartalnego po obydwu stronach Oceanu Atlantyckiego. Ponad 80% spółek wchodzących w skład indeksu S&P500 pobiło oczekiwania dotyczące poziomu zysku netto uzyskując dwucyfrową roczną dynamikę wzrostu (25%). W przypadku sprzedaży 70% spółek pobiło rynkowe oczekiwania dowożąc 10cio procentową dynamikę w ujęciu rocznym. W Europie powyższe proporcje były nieco niższe bo 50% raportujących spółek pobiło oczekiwania dotyczące poziomu zysku netto dowożąc dynamikę roczną na poziomie 10%. Podobnie jak w przypadku poprzednich kwartałów, odsetek spółek, które podniosły swoje oczekiwania co do wyników w kolejnych kwartałach 2018 roku był na bardzo wysokim poziomie zdecydowanie powyżej swojej średniej mierzonej od 2009 roku.

Ostatni miesiąc przyniósł ulgę globalnym rynkom. Zagrożenia, o których głośno mówiło się w ostatnich tygodniach odeszły w niepamięć. Bardzo dobry zestaw danych w skali mikro (kolejny rekordowy pod kątem wyników kwartał) przyczynił się do powrotu inwestorów na światowe rynki kapitałowe, co w konsekwencji przełożyło się na osiągnięcie przez poszczególne indeksy nowych szczytów. Po stronie geopolitycznej nadal mamy do czynienia z napiętą sytuacją na linii Waszyngton-Pekin, ale sukces polityki negocjacyjnej Trumpa w odniesieniu do Meksyku (nowa umowa handlowa pomiędzy krajami) pozwala nam z optymizmem patrzeć w przyszłość w odniesieniu do relacji pomiędzy Chinami a USA.

Wyniki subfunduszu

Subfundusz na koniec sierpnia pokazał wynik na poziomie +2,6% przy alokacji na koniec miesiąca na poziomie ok. 85%. W ujęciu geograficznym Polskę stanowiła ok. 5% aktywów a zagranicą 80%, z czego ponad połowę zaalokowanych aktywów stanowiła ekspozycja na spółki amerykańskie.

Pozycjonowanie subfunduszu

Portfel lokuje aktywa w akcje spółek zagranicznych charakteryzujących się ugruntowaną pozycją rynkową oraz mocną przewagą konkurencyjną. 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 subfunduszu bardziej dostrzegalna.

Strategia inwestycyjna

W najbliższym czasie będziemy przyglądać się sytuacji geopolitycznej i reagować odpowiednio, jeśli taka potrzeba w naszej opinii zajdzie. Subfundusz osiąga wyniki dzięki selekcji spółek i ta strategia pozostaje niezmienna.