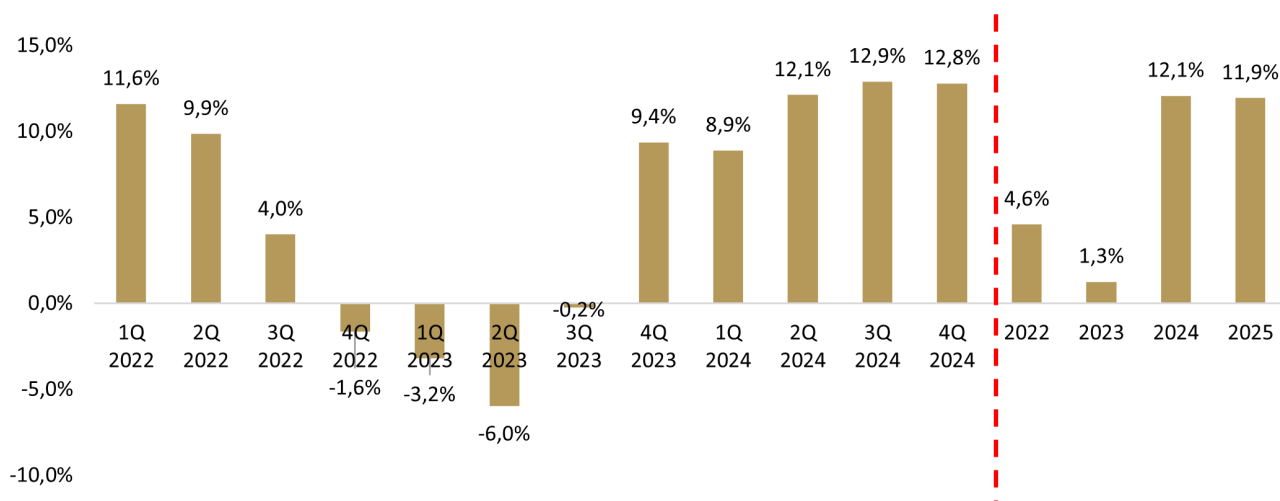


QUERCUS Global Growth

We wrześniu subfundusz QUERCUS Global Growth osiągnął stopę zwrotu na poziomie -3,57% wobec benchmarku na poziomie -4,15%. Był to drugi spadkowy miesiąc z rzędu, co wpisuje się dobrze w historyczną sezonowość. Wrzesień jest zazwyczaj jednym z najgorszych miesięcy w roku dla indeksu S&P500, podczas gdy czwarty kwartał należy często do najlepszych okresów. Zakładamy, że również i tym razem ostatnie miesiące roku powinny przynieść kontynuację pozytywnego trendu dla ryzykownych aktywów.

W tym tygodniu w Stanach Zjednoczonych rozpoczyna się sezon wyników za 3Q23, który może przesądzić o charakterze końcówki roku na rynkach akcyjnych. Konsensus prognoz analityków zakłada symboliczny spadek EPS dla indeksu S&P 500 (zysk przypadający na jedną akcję) o 0,2% r/r co powinno być jednocześnie ostatnim kwartałem z ujemną dynamiką zysków. Kolejne miesiące powinny wskazywać na relatywną poprawę wyników operacyjnych spółek. W ostatnim kwartale 2023 dynamika raportowanych zysków powinna zdaniem analityków wynieść +9,4% r/r, a na cały przyszły rok konsensus zakłada wzrost o +12,1% r/r. Podobnie jak w poprzednim kwartale, tak i teraz widzimy więcej miejsca na pozytywne zaskoczenia, szczególnie w przypadku największych spółek technologicznych. Popyt na usługi związane z chmurą pozostaje imponujący, podobnie jak dynamika przychodów reklamowych. Przy jednoczesnej stabilizacji bazy kosztowej może to przełożyć się na solidny zestaw wyników operacyjnych. Sentyment do tej klasy aktywów może ulec ponownej poprawie dzięki nowym informacjom o rozwoju i monetyzacji rozwiązań z zakresu sztucznej inteligencji. Warta obserwacji będzie m. in. konferencja Ignite organizowana przez Microsoft, zaplanowana na 14-17 listopada.

Wykres. 1. Prognozowany wzrost EPS r/r dla S&P 500



Źródło: Yardeni Research, IBES; dane na 02.10.2023 r.

Dodatkowym argumentem przemawiającym za wzrostami może być stabilizacja lub niewielki spadek rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. W ostatnich tygodniach rynek dłużny wyceniał bardzo restrykcyjną politykę Fed oraz drastycznie zrewidował swoje prognozy recesji w obliczu silnych danych gospodarczych. Wysokie rynkowe stopy procentowe ciążyły wielu segmentom akcyjnym, na czele z technologią oraz spółkami użyteczności publicznej. Dzięki korekcie pojawiło się kilka okazji inwestycyjnych, między innymi wśród beneficjentów dynamicznie rozwijającego się rynku sztucznej inteligencji. Niezmiennie trzymamy się liderów w swoich sektorach, którzy sukcesywnie zwiększają nie tylko przychody, ale również zyski i przepływy gotówkowe. Szukamy też okazji w innych branżach, na bieżąco monitorując wschodzące trendy rynkowe (np. potencjał leków klasy GLP-1).

Daniel Łuszczynski, CFA i Piotr Miliński **Zarządzający Subfunduszem QUERCUS Global Growth**

Niniejszy materiał jest informacją reklamową. Ma charakter edukacyjno-informacyjny i stanowi wyraz własnych ocen, przemysłów 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](#)
- 50 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)