

Tylko szczęściarze zdołali na polskich akcjach zarobić więcej niż za granicą

TFI > Wśród najlepszych funduszy po pierwszej połowie roku trzon stanowią strategie inwestujące w akcje firm nowoczesnych gałęzi gospodarczych notowanych zarówno na Zachodzie, jak i w Polsce.

Andrzej Pałasz
andrzej.palasz@parkiet.com

Po blisko sześciu miesiącach tego roku na czele polskich funduszy znajdziemy strategię, które w dużym stopniu stawiają na producentów gier.

Hossa producentów gier

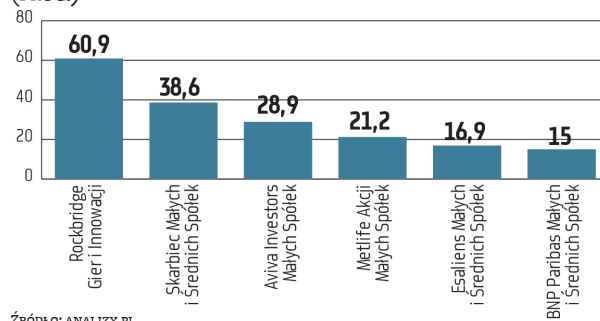
Mija pierwsza połowa 2020 r., którą inwestorzy wspominają z pewnością długo. Jej początek był dość spokojny, natomiast od końca lutego do połowy marca na giełdach w Europie i Stanach Zjednoczonych doszło do silnej przeceny akcji. Potem jednak indeksy, szczególnie amerykańskie, w niewiele mniejszym tempie ruszyły do odrabiania strat. Dużym zaskoczeniem może być siła spółek technologicznych, w tym największych gigantów, w których wycenę część inwestorów dopatrywała się bańki spekulacyjnej. Tymczasem tego typu spółki przez pande-

mię przeszły jeszcze silniejsze i zdołały wynieść Nasdaq na nowe historyczne maksima. S&P 500 zdołał jak na razie dotrzeć w okolice szczytów z lutego i obecnie jest około 5 proc. pod kreską, licząc od początku roku. Strata niemieckiego DAX sięga zaś 7 proc. MSCI EMI, indeks rynków wschodzących, traci 11 proc. WIG20 wypada na jego tle gorzej, bo wciąż jest 17 proc. niżej niż na przełomie roku. Z kolei strata WIG sięga 13 proc. Na krajowym rynku tylko indeks małych spółek notuje zwwyżki, zbliżając się do 14 proc.

Nie jest więc dużym zaskoczeniem to, że grono najlepszych w tym roku funduszy składa się głównie z portfeli złożonych z akcji spółek notowanych w Stanach Zjednoczonych, gdzie w zwyczajach dominują firmy technologiczne. Są też pozytywne wyjątki z krajowego rynku.

Co ciekawe, od dłuższego czasu numerem jeden jest Rockbridge Gier i Innowacji, czyli

NAJLEPSZE FUNDUSZE POLSKICH AKCJI OD POCZĄTKU ROKU (PROC.)



ŹRÓDŁO: ANALIZY.PL

tegoroczna nowość od Rockbridge TFI. Jego stopa zwrotu na 24 czerwca to blisko 62 proc. Tylko w czerwcu zyskał około 20 proc. Fundusz należy do grupy funduszy akcji polskich, w której średnia od stycznia to niemal 8 proc. pod kreską.

O funduszu Rockbridge TFI kilka razy już pisaliśmy. Portfel składa się z 20–25 pozycji, z czego w maju około połowy stanowili przedstawiciele branży gier. Warto jednak pa-

miętać, że jest to wciąż dość mały portfel, liczący ledwie 8 mln zł aktywów, co pozwala zarządzającemu łatwiej manewrować wśród mniejszych spółek, w tym notowanych na NewConnect.

Kolejny w grupie akcji polskich jest Investor Akcji z wynikiem 11,7 proc. Fundusz ten przebił już poziom wyceny z lutego. Jego aktywa na koniec maja przekraczały 134 mln zł. Jego portfel składa się jednak

w dużej części z akcji spółek zagranicznych. Na koniec maja tylko niecałe 50 proc. pozycji było w złotym. Żaden inny otwarty fundusz akcji polskich nie przekracza 10-proc. stopy zwrotu. Trzeci, z wynikiem 9,3 proc., jest Investor Akcji Spółek Dywidendowych o nieco większych aktywach, również posiadający solidną część portfela w akcjach zagranicznych.

Znacznie lepiej wypadają fundusze akcji polskich małych i średnich spółek. Tu na czele jest również nieraz opisywany przez nas Skarbiec Małych i Średnich Spółek. Warto zauważyć, że mimo grupy, do której jest przypisany, największą pozycją w portfelu jest CD Projekt (8,6 proc.), czyli najwyższej wyceniana polska spółka na GPW. Kolejne pozycje zajmowali inni producenci gier, jak Ten Square Games i PlayWay.

Jeszcze dwa inne fundusze małych i średnich spółek zdołały przekroczyć 20 proc. od początku roku. Drugi w kolejności jest Aviva Investors

Małych Spółek z wynikiem 28,2 proc. Tu walory CD Projektu stanowiły aż 11 proc. aktywów. Druga pozycja, sięgająca 10,7 proc., to wspomniany Ten Square Games, a trzecia 11 bit studios (7,1 proc.).

Nowe technologie na topie

Najlepsze fundusze polskich akcji pod względem wyników w tym roku przeplatają się w czołówce zestawienia z funduszami akcji zachodnich, głównie amerykańskich. Ich wspólnym mianownikiem jest ekspozycja na nowoczesne przedsiębiorstwa. ©©

PARKIET

TFI CHĘTNIEJ POKAZUJĄ SKŁADY

Kolejny powiernik decyduje się częściej prezentować składy funduszy. „Coraz więcej towarzystw ceni sobie transparentność”
24 czerwca 2020 r.

www.parkiet.com

USA > Analitycy prognozują po omacku.

Brakuje szklanej kuli

Pandemia koronawirusa, oprócz strachu, wniosła na rynek akcji ogromną niepewność. Analitycy z Wall Street są zdezorientowani i mają problem z ustaleniem rzetelnych prognoz.

W tym tygodniu kończy się II kwartał i spółki z Wall Street rozpoczną wkrótce publikację raportów finansowych za ten okres. Inwestorzy jeszcze nigdy nie byli jednak tak zdezorientowani, przeglądając prognozy amerykańskich analityków. Specjaliści nie mają jeszcze pojęcia, jak mogą wyglądać zarobki firm w II kwartale, nie mówiąc już o trzecim czy czwartym. Problemem jest fakt, że spółki wstrzymały wydawanie informacji o prognozowanych wynikach z powodu niepewności, jaki pandemia wniosła w ich biznes.

Obecnie 40 proc. spółek wchodzących w skład indeksu S&P 500 odmawia komentowania temat wyników. Analitycy mogą więc polegać jedynie na domysłach, co prowadzi do ogromnych rozbieżności

w prognozach. Jak wynika z analizy CNBC, różnice pomiędzy najwyższymi i najniższymi prognozami zysków są obecnie największe w historii. Przykładem może być IBM, dla którego najwyższa prognoza mówi o 2,49 USD zysku na akcję, a najniższa o 1,47 USD zysku na akcję. Różnica o 1,02 USD jest blisko siedem razy wyższa niż w przypadku prognoz na II kwartał 2019 r.

Rozstrzał prognoz dla JP Morgan czy General Motors jest odpowiednio o cztery i pięć razy większy niż rok temu.

Jednak najbardziej skrajne przykłady można znaleźć w przypadku linii lotniczych. Szacunki dla United Airlines wahają się od minimalnej straty 2,35 USD na akcję do maksymalnej straty 16,77 USD na akcję, co daje różnicę 14,42 USD. Dla porównania rok wcześniej różnica ta wynosiła 0,46 USD.

Firma Refinitiv przewiduje, że ogólny spadek zysków amerykańskich spółek wyniesie 43 proc., co będzie najgorszym wynikiem od 2008 r. ©© D05

Niemcy >

UE sprawdzi niemiecki nadzór

Vladis Dombrovskis, wiceprzewodniczący Komisji Europejskiej, stwierdził w rozmowie z „Financial Times”, że nakaze unijnemu urzędowi nadzoru rynków przyjrzeć się pracy niemieckiego regulatora w sprawie afery Wirecard.

BaFin, czyli niemiecki urząd nadzoru finansowego, jest ostro krytykowany za zaniechania w tej sprawie, nazywanej już „niemieckim Enronem”. Urząd ścigał sądowo dziennikarzy ostrzegających przed oszustwami Wirecard. Mimo to Olof Scholz, niemiecki minister finansów, stwierdził niedawno, że BaFin dobrze wykonał swoją pracę.

Skandal wokół Wirecard (niemieckiej spółki dostarczającej technologie płatności elektronicznych) wzbudził nieco ponad tydzień temu, po tym jak audytor EY ogłosił, że nie może się doliczyć 1,9 mld euro w bilansie tej firmy. Wirecard przyznała później, że te pieniądze mogły nigdy nie istnieć. Kurs jej akcji się załamał, spółka ogłosiła bankructwo, a jej były prezes Markus Braun został aresztowany (a potem wypuszczony za kaucją 5 mln euro). Były dyrektor finansowy Jan Marsalek był w związku z tą aferą poszukiwany na Filipinach i prawdopodobnie uciekł stamtąd do Chin. ©© HK

USA > Rośnie wycena nawet tych firm, które nie pracują nad lekiem.

Boom firm biotechnologicznych

Szałeństwo zakupów akcji spółek, które szukają leku lub szczepionki na Covid-19, przeniosło się już nawet na firmy biotechnologiczne, które nie robią nic w tym kierunku.

Na marzeniach o szczepionce można była sporo zarobić. Akcje Moderna, która jako pierwsza na świecie z firm pracujących nad szczepionką wprowadziła badania do I etapu, zdrożały w tym roku o 215 proc. Największy wystrzał nastąpił jednak na wykresie notowań spółki Novavax – cena jej akcji urosła o 2000 proc.

Ale boom biotechnologiczny jest widoczny także na rynku

pierwszych ofert publicznych, i to nawet jeśli spółki nie pracują nad lekami na Covid-19. Było tak w przypadku kilku IPO spółek biotechnologicznych, które zadebiutowały na amerykańskiej giełdzie w tym miesiącu.

Forma Therapeutics, która zawitała na Nasdaq 18 czerwca, opracowuje leki na choroby hematologiczne i nowotwory. Od IPO jej akcje zdrożały o 130 proc.

Akcje Avidity Biosciences, która weszła na giełdę w połowie czerwca, zdrożały już o 60 proc. Firma pracuje nad leczeniem zaburzeń mięśni.

Pliant Therapeutics, Repare Therapeutics, Burning Rock Biotech i Vaxcyte to kilka kolejnych przykładów spółek, które mocno zdrożały od debiutu w ostatnich tygodniach, a nie pracują nad lekiem na Covid-19.

Specjaliści zauważają, że popyt wśród inwestorów jest wykorzystywany przez medyczne spółki, które mają szansę na lepszą wycenę w IPO.

Renaissance Capital, firma badawcza monitorująca rynek IPO, wyliczyła, że dwie trzecie spółek z tych, które w II kwartale zadebiutowały na giełdzie w USA, pochodziło z sektora biotechnologicznego. ©© D05

REKLAMA

891027/A/KOWAL

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), działając na podstawie art. 247 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2020 r. poz. 95) („Ustawa”), informuje, że w dniu 24 czerwca 2020 roku wystąpiła przyczyna rozwiązania ERC Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Gdańsku wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 1270 („Fundusz”), o której mowa w art. 246 ust. 1 pkt 6) Ustawy, polegająca na podjęciu przez Towarzystwo decyzji o rozwiązaniu Funduszu w przypadku określonym w art. 36 ust. 2 statutu Funduszu (to jest przyczyna rozwiązania Funduszu określona w art. 36 ust. 1 statutu Funduszu).

REKLAMA

890950/A/TWASIM

KONFERENCJA ON-LINE

30 CZERWCA 2020, GODZ. 10:00

Cyfrowa gospodarka, ewolucja czy rewolucja po COVID-19

- > Transformacja cyfrowa wydawców prasowych
- > Digitalizacja biznesu
- > E-commerce - ewolucja, czy rewolucja po epidemii

Emisja na stronie głównej "Rzeczpospolitej"

PARTNERZY

IOCI PRZECZPOSPOLITA

PARKIET

EURICERT

kiosk.PL

nexto.PL

eContentLab

gazety.PL

JUŻ JUTRO

OGLĄDAJ NA www.rp.pl