

Fundusz z ekspozycją na wzrostowe segmenty gospodarki światowej.

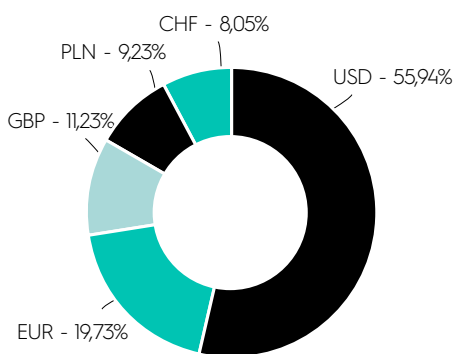
Stopy zwrotu %

1 miesiąc	-3,11
3 miesiące	0,28
6 miesięcy	0,27
Od początku roku	0,28
Od początku	39,71

Struktura geograficzna %

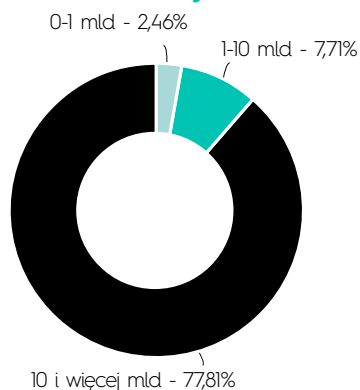
USA	48,63
Irlandia	12,20
Wielka Brytania	10,31
Niemcy	9,49
Polska	4,84
Szwajcaria	4,62
Austria	3,35
Francja	3,30
Singapore	2,05
Bermudy	1,19

Waluty %



Ryzyko walutowe w pełni zabezpieczone

Struktura aktywów %



W marcu fundusz osiągnął stopę zwrotu równą -3,11%, przy stopie zwrotu indeksu Bloomberg World Index równej -1,74%.

Wyniki osiągnięte w marcu na funduszu można określić jako efekt sumy 3 strachów. Mamy tu na myśli decyzję FED o podwyższeniu stóp procentowych, zapowiedź wprowadzenia ceł na wybrane produkty importowane do USA oraz zdarzenia specyficzne w wybranych spółkach technologicznych tak lubianych ostatnio przez inwestorów giełdowych. Wspomniane zdarzenia, były zarówno dobrze znane i powszechnie oczekiwane (decyzja FED) jak i zaskakujące oraz budzące spore obawy (wprowadzenie ceł oraz wystąpienie ryzyk operacyjnych w spółkach technologicznych).

Zaczynając od banków centralnych. Od dłuższego czasu sygnalizujemy, że decyzje banków centralnych są kluczowe dla koniunktury na rynkach finansowych. Kontynuowanie zacieśniania polityki monetarnej przez FED jest przez nas uważnie obserwowane, gdyż nieodpowiednio przeprowadzone może wyhamować wzrost gospodarczy w USA. Marcowa decyzja FEDu została wsparta wyższymi oczekiwaniami odnośnie wzrostu PKB w 2018 r. i 2019 r. (mediana odpowiednio +2,7% oraz +2,4%) oraz prognozami zakładającymi dalszą poprawę na rynku pracy. Uważamy, że będzie to wspierające dla rynku akcji w 2018 roku.

Donald Trump przyzwyczał już opinię publiczną do zaskakujących oraz niezrozumiałych decyzji. Wiemy, że chciałby zmniejszyć deficyt handlowy USA czemu służyć ma m.in. zapowiedź wprowadzenia ceł na wybrane grupy produktów. Naszym zdaniem, wspomniane zapowiedzi należy traktować jako wstęp do rozmów o zmianie warunków handlowych m.in. z Chinami i krajami europejskimi. Oczekujemy, że ostatecznie wypracowane rozwiązania nie doprowadzą do wojny handlowej.

Spółki innowacyjne tworzą produkty i rozwiązania, które zmieniają świat. Ich droga do sukcesu prowadzi jednak przez niepowodzenia i małe porażki, dlatego też kupując akcje takich spółek dużą uwagę zwraca się na ich Zarządy. W marcu mieliśmy nagromadzenie zdarzeń wśród spółek, które do tego czasu należały do ulubieńców inwestorów. Warto tu wspomnieć o problemach FACEBOOKa z wykorzystaniem danych użytkowników przez Cambridge Analytica, firmę zajmującą się consultingiem politycznym. Słabsze chwile przeżywała także TESLA Elona Muska, która ogłosiła, że musi usunąć wadę techniczną w 123 tysiącach samochodów Model S. Czarne chmury pojawiły się także nad AMAZONem, gdyż Donald Trump nie jest zadowolony z tego jak spółka rozwija się m.in. kosztem małego lokalnego handlu, deweloperów komercyjnych czy poczty federalnej. W tym przypadku inwestorzy obawiają się ustanowienia niekorzystnych dla spółki regulacji. Również w marcu internet obiegł film pokazujący jak autonomiczny samochód UBERa, śmiertelnie potrącił przechodzącą przez ulicę kobietę. Zdarzenie to spowodowało, że NVIDIA zawiesiła swoją platformę do testowania tego typu pojazdów.

Utrzymujemy swoje pozytywne nastawienie do globalnego rynku akcji. Marcowe zawirowania na rynkach wykorzystaliśmy do zakupu atrakcyjnie wycenianych akcji. W kontekście naszych pozytywnych oczekiwań odnośnie całego roku, pierwszy kwartał dobrze obrazuje cytując zaczerpnięty od szwajcarskiego pisarza Jean-Jacques Rousseau „Cierpliwość jest gorzka, ale jej owoce są słodkie.”

Aktualne zaangażowanie w akcje, ETFy oraz kontrakty terminowe jest na poziomie ok. 98% wartości portfela. W dalszym ciągu podtrzymujemy pozytywne nastawienie do spółek technologicznych w tym także emitentów z Chin. Nieznacznie zmniejszeniu uległo nasze zaangażowanie w spółki medyczne i biotechnologiczne. W związku ze zmieniającymi się zwyczajami zakupowymi oraz sposobem spędzania wolnego czasu, wierzymy w dobre perspektywy spółek z branży: e-commerce, reklamy on-line oraz gier komputerowych.

Sektory %

Informatyka	29,28
Ochrona zdrowia - inne	16,07
Handel internetowy	15,52
Gry	6,80
Technologie - inne	5,26
Produkcja leków	4,73
Transport i logistyka	3,71
Wyposażenie domu	3,68
Przemysł elektromaszynowy	3,02
Przemysł motoryzacyjny	2,71
Finanse - Inne	2,50
Pozostałe	6,72

Na koniec marca w portfelu dominowały spółki z: Europy Zachodniej, Ameryki Północnej oraz kilku emitentów z Chin, i Polski. Zaangażowanie funduszu na wspomnianych rynkach ma miejsce przez wyselekcjonowaną grupę 38 instrumentów finansowych. Całkowite zaangażowanie w instrumenty udziałowe wynosi ok 98% aktywów funduszu.

Krzysztof Cesarz
CFA, CAIA

Łukasz Jakubowski
CFA