



Skarbiec Spółek Wzrostowych

LIPIEC 2013



TRUDNY MIESIĄC, CZEKAMY NA WYNIKI SPÓŁEK

MICHAŁ CICHOSZ ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZAMI

Po bardzo dobrym zachowaniu się rynków akcji w maju na całym świecie, czerwiec przyniósł dość istotną korektę. Powodów było wiele: globalnie, rynki były pod wpływem informacji ze Stanów Zjednoczonych - amerykański Bank Rezerwy Federalnej wydał komunikat, z którego wynikało, że zmniejszenie programów luzowania monetarnego jeszcze

w tym roku jest nieco bardziej prawdopodobne niż można było wcześniej oczekiwać. Największy spadek indeksu odnotowany został w Turcji (-11%), co było podyktowane niepokojami inwestorów odnośnie protestów społecznych i tym samym zwiększeniem ryzyka politycznego kraju. W Polsce inwestorzy z niepokojem przyjęli rządowy raport o OFE. W efekcie, krajowy indeks WIG potaniał o -6.4%, a indeks blue chipów (WIG20) -9.6%. Znową dużą siłą relatywną wykazał się natomiast segment średnich i małych spółek napędzany po raz kolejny przepływem kapitału do funduszy akcyjnych. Nadchodzące tygodnie powinny przenieść uwagę inwestorów w kierunku wyników spółek, ponieważ już w drugim tygodniu lipca za oceanem rozpocznie się sezon publikacji wyników firm za drugi kwartał.

Stopy zwrotu na 30.06.2013

stopa zwrotu (%)	miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	12 miesięcy
Skarbiec Spółek Wzrostowych	-5.81	-0.07	8.61	22.45

CO WYRÓŻNIA SPÓŁKĘ WZROSTOWĄ?

STABILNY STER

prezes jest sterem na wzburzonej biznesowej oceanie, doskonale odnajduje się w swojej roli, z precyzją wyznacza cel i umiejętnie podąża w jego kierunku. Potrafi motywować, zaraża pasją i pracowitością

Inditex – Arnancio Ortega – założyciel i główny akcjonariusz Inditexu zaangażowany w proces projektowania i produkcji odzieży pod markami Zara, Bershka, Pull & Bear

OTOCZENIE RYNKOWE

spółka działa w sektorach/branżach o wyróżniających się perspektywach wzrostu, w krajach Emerging Markets

Jeronimo Martins (właściciel Biedronki) – portugalski kapitał prowadzący działalność w Polsce

MOCNE FUNDAMENTY

przedsiębiorstwo dysponuje większościowym właścicielem, a zarząd jest zorientowany na generowanie wartości dla akcjonariuszy. Posiada „zdrowe bilanse”, pozytywne przepływy pieniężne i nie nadużywa długu

Eurocash – wskaźnik rentowności ROE za ostatnie 5 lat to średnio 30% rocznie, wskaźnik ten pokazuje ile groszy czystego zysku udało się wypracować z każdej złotówki kapitału własnego

SIŁY NAPĘDOWE

przedsiębiorstwo posiada unikalny produkt i innowacyjną technologię, co sprawia, że pozostawia konkurencję daleko w tyle i stale zwiększa swój udział w rynku

Samsung to 19,872 mld USD przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej za 2011 r.

ZESPÓŁ

gruntowna edukacja w połączeniu z wrodzonymi talentami i zdolnościami sprawia, że pracownicy firmy stają się jej filarem. Od ich zaangażowania i pracy zależy powodzenie projektów

Apple – ikona stylu i innowacyjności (iPod, iPhone, iPad)

