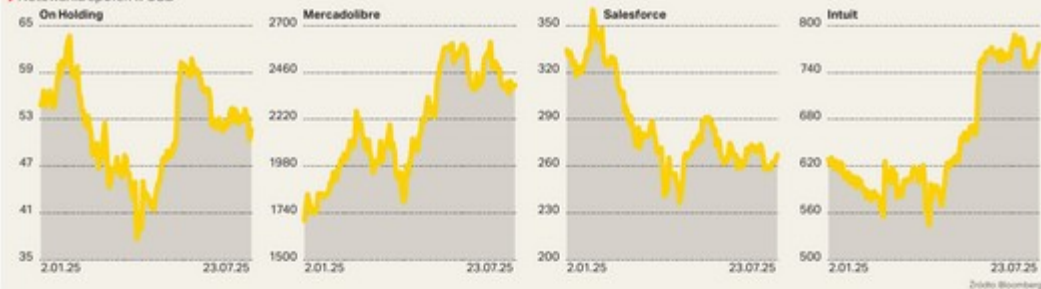


Jak sobie radzą

► Notowania spółek w USD



Źródło: Bloomberg

FUNDUSZE

Cztery pomysły na inwestowanie za granicą

Praktycy AI, argentyńskie Allegro i firma podgryzająca Nike – to tylko niektóre ze spółek w portfelu funduszu Quercus Global Growth zarządzanego przez Daniela Łuszczynskiego



s.borawski@pb.pl

W zeszłym tygodniu Sebastian Trojanowski, zarządzający Ipopema TFI, na łamach PB podzielił się przemyśleniami na temat ciekawych spółek zagranicznych. Ekspert radził obserwować m.in. spółki dostarczające krytyczną infrastrukturę do rozwoju AI (energia dla centrów danych, systemy chłodzenia).

Do spółek AI Daniel Łuszczynski, zarządzający funduszami Quercus TFI, ma podobne podejście, ale zwraca uwagę także na inne sektory.

– Staramy się znajdować dobre spółki wzrostowe również w innych sektorach, jak np. finansowym, dóbr konsumpcyjnych, ochrony zdrowia i przemysłu – mówi Daniel Łuszczynski.

Jakie wymogi

Ekspert tłumaczy, że spółka wzrostowa musi spełniać trzy kryteria. Po pierwsze, musi notować dwucyfrową dynamikę wzrostu przychodów i zysków oraz zdobywać udział w rynku. Drugim warunkiem jest zdolność do generowania gotówki z bieżącej działalności, a trzecim wysoka efektywność w długim terminie, mierzona wskaźnikiem ROIC (zwrot z zainwestowanego kapitału).

Jego zdaniem spółkami spełniającymi te kryteria są



► **NA ZAKUPY WYŚLIŁ CHATGPT:** Jednym z szerzej omawianych zastosowań agenta ChatGPT była jego zdolność do robienia za nas zakupów. Agent AI potrafił zalogować się na stronie sklepu internetowego, dodać do koszyka niezbędne składniki i ustalić godzinę dostawy – mówi Daniel Łuszczynski, zarządzający Quercus TFI. (FOT. ARCI)

go Allegro, tyle że w Ameryce Łacińskiej. Najważniejszymi rynkami są obecnie Brazylia, Meksyk i Argentyna. Spółka ma za sobą imponujący pierwszy kwartał, w którym odnotowała 5,9 mld USD przychodów (+37 proc. r/r), 763 mln USD zysku operacyjnego (+45 proc.) i 494 mln USD zysku netto – o 44 proc. więcej niż przed rokiem.

– Tak znaczące dynamiki wzrostu wyników wynikają ze statusu lidera na rynku e-commerce w Ameryce Łacińskiej, który jest wciąż znacznie mniej rozwinięty niż choćby w USA czy Europie – ma niż-

Równie imponującymi wynikami mogą pochwalić się władze On Holding, firmy na co dzień produkującej odzież sportową, m.in. do gry w tenisa. Co prawda wynik netto w pierwszym kwartale był o prawie 40 proc. niższy niż przed rokiem, ale zarząd tłumaczył to zwiększonymi nakładami inwestycyjnymi na globalną ekspansję firmy.

– Firma projektuje i sprzedaje głównie buty biegowe oraz odzież sportową, konkurując z sukcesem z takimi gigantami jak Nike czy Adidas, a średnioroczny wzrost sprze-

AI w praktyce

Choć fundusz stawia na dywersyfikację (największa pozycja nie przekracza 10 proc.), to ponad 60 proc. jego składu stanowią spółki technologiczne. Oprócz tych związanych z infrastrukturą AI Daniel Łuszczynski bacznie obserwuje również spółki działające w modelu SaaS (oprogramo-

wanie jako usługi), które dążą do komercjalizacji sztucznej inteligencji.

– Spółki software'owe wdrażają wytrenowane modele AI w gotowe produkty. Takim przykładem jest OpenAI, który w połowie lipca zaprezentował ChatGPT Agent, czyli nową funkcjonalność czatu umożliwiającą tworzenie i wykorzystywanie tzw. agentów AI. Zaplanują oni nam np. podróże czy pomagają w zarządzaniu projektem w pracy – wyjaśnia ekspert.

Takich spółek za oceanem jest kilka. We wrześniu 2024 r. światło dzienne ujrzał Agentforce, asystent AI firmy Salesforce specjalizujący się w budowie programów do zarządzania relacji z klientami. Od tego czasu produkt wdrożyło już ponad 8 tys. firm. Podstawowym zadaniem asystenta jest automatyzowanie procesu obsługi klienta oraz wspomaganie procesu sprzedaży. Innym przykładem jest spółka Intuit, która stworzyła oprogramowanie AI – Intuit Assist – wspierające konsumentów, małe firmy oraz biura księgowe w zarządzaniu finansami. Celem długoterminowym jest całkowite przejęcie prowadzenia księgowości klientów. ☺ ☺

Quercus Global Growth pod lupą

► Fundusz zarządza aktywami o wartości sięgającej 190 mln zł, a w jego portfelu na koniec drugiego kwartału znajdowało się 41 spółek. Prawie 70 proc. portfela stanowią akcje amerykańskie. Benchmarkiem funduszu jest indeks MSCI ACWI Total Return wyceniany w USD. Od początku roku fundusz wypracował stopę