

Komentarz Zarządzających do wyników funduszu QUERCUS Multistrategy FIZ

W III kwartale 2017 r. Fundusz uzyskał stopień zwrotu +2,40%, a od początku br. +4,95%.

Podsumowanie sytuacji rynkowej

Pierwsze III kwartały br. były udane dla inwestorów na światowych giełdach. Główne indeksy (S&P500, DAX) osiągnęły nowe szczyty wszechczasów. Od początku roku S&P500 zyskał 12,5%, a DAX 11,7%. Polskie akcje należały do jednych z najlepszych. WIG wzrósł o 24,2%.

Na warszawskiej GPW wzrosty były udziałem przede wszystkim największych spółek, w tym surowcowych (Lotos, PKN, JSW), energetycznych (Energia, Tauron, PGE) i detalicznych (Dino, LPP, CCC). Słabiej zachowywały się mniejsze firmy. Indeks sWIG80 zyskał zaledwie 6,1%.

Rynek surowcowy podlegał cały czas sporym wahaniom. Ropa po trzech kwartałach skorygowała się o 4%, złoto podrożało o ponad 11%, a miedź zyskała 18%.

Ceny obligacji skarbowych również wahały się. Rentowność 10-letnich polskich papierów nieco wzrosła do 3,4%. Fed podniósł trzykrotnie stop procentowy i zapowiedział dalszą normalizację polityki pieniężnej (kolejne podwyżki stóp, rozpoczęcie procesu zmniejszania bilansu).

Hossa na światowych rynkach weszła w 9 (!) rok. Również i u nas. Warto spojrzeć na poniższy długoterminowy wykres WIG. Ostatnia przedterminowa fala wzrostowa została rozpoczęta w listopadzie ubiegłego roku po zwycięstwie D. Trumpa i w naszej ocenie może trwać do XI lub XII br.

Podsumowanie wyników Funduszu

Wyniki Funduszu w III kwartale były solidne, wyższe od naszych wewnętrznych oczekiwań. Szczególnie udany był IX, kiedy udało się osiągnąć stopień zwrotu znacząco przekraczający 1%, m.in. dzięki wzrostowi kursu LC Corp.

Dobrze pracowała również część Funduszu. Pod koniec III kwartału zamkniliśmy otwartą pozycję na euro przy poziomie kursu ok. 4,33. Część surowcowa kontrybuowała w plus (wzrost kursu złota), ale w niedużym wymiarze.

Na koniec kwartału struktura aktywów Funduszu przedstawia się następująco:

- akcje 49% (minus pozycje zabezpieczające, dające ekspozycję na 11% całego portfela, które stanowią kontrakty na WIG20, DAX i S&P500),
- instrumenty dłużne nieskarbowe 45%,
- instrumenty dłużne skarbowe i depozyty 6%.

Udział akcji na przestrzeni ostatnich 3 miesięcy wzrósł, głównie za sprawą okazijnego nabycia spółek średniej wielkości, na czele z LC Corp.

Oczekiwania na dalszą część 2017 r.

Co dalej? W IV kwartale br. oczekujemy kontynuacji pozytywnych tendencji na rynkach i prawdopodobnie ustanowienia kolejnych rekordów przez główne indeksy giełdowe, chociaż dynamika wzrostów nie powinna być już duża. W międzyczasie możliwe są także korekty. Lokalny szczyt na rynkach może mieć miejsce w XI lub XII br.

Sebastian Buczek i Bartłomiej Cendecki
Zarządzający Funduszem

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjny – informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji 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 prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.

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. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru.

Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 5 odstępów

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)