Komentarz do wyników QUERCUS Multistrategy FIZ

Po okresie dobrych wyników historycznych (+7,1% w 2016 r., +4,9% w 2017 r.), nadszedł trudniejszy okres. **Wartość certyfikatów Funduszu spadła w 1H18 o 5,7%, przy czym szczególnie trudne były ostatnie dwa miesiące.**

Sytuacja rynkowa

Jakie było 1H18 na rynkach? Mocny start na początku, później chwila zawahania w lutym i marcu, mocne rynki rozwinięte, słabe rynki wschodzące – tak w największym skrócie można byłoby je podsumowywać.

Niekwestionowanym liderem hossy pozostał Nasdaq, który zyskał aż 8,8%. Nieco słabiej, chociaż i tak nieźle na tle polskich akcji, wypadły główne indeksy najważniejszych rynków, jak S&P500 +1,7% czy DAX -4,7%.

1H18 było dobrym okresem dla amerykańskiego USD – wzrósł o 3% do EUR i o blisko 8% do PLN. Tak znaczące umocnienie wynikało z normalizacji polityki pieniężnej przez Fed, co utrudnia / podraża dostęp do dolara.

Sporo zyskała na wartości ropa naftowa. Z kolei złoto potaniało o 4%, głównie pod wpływem umocnienia USD.

Jakie było 1H18 na GPW? Nieudane, za wyjątkiem producentów gier. Wszystkie indeksy, zaczynając od WIG20 aż po sWIG80, zakończyły ten okres na sporych minusach. **WIG stracił aż 12,2%**. Wiele spółek zanotowało jeszcze bardziej dotkliwą przecenę.

Niestety, nasza giełda znalazła się w tym samym koszyku, co inne rynki wschodzące. A te, po udanym roku 2017, zanotowały znaczące spadki.

Wyniki Funduszu w 1H18

Spadek wartości certyfikatów w maju i czerwcu spowodowany był:

- rażącą słabością notowań polskich **akcji**, które stanowiły ok. 53% portfela Funduszu. WIG od początku br. stracił 12,2%, wyznaczając lokalny dołek właśnie

na koniec czerwca. Z pojedynczych spółek największy wpływ miał spadek kursów Altus TFI i Idea Banku;

- brakiem zysków z **pozycji zabezpieczających**, które dawały ekspozycję na ok. 25% portfela. Były to krótkie pozycje na S&P500, WIG20, Nasdaq i DAX. Zagraniczne indeksy 1H18 zakończyły na poziomie zbliżonym do k. 2017 r. lub na plusach (szczególnie Nasdaq). Tylko w przypadku WIG20 kontrybucja pozycji zabezpieczającej była wyraźnie dodatnia.

Część dłużna Funduszu (ponad 40% portfela) pracowała dobrze, a częściowo odkryta pozycja walutowa (dolar i euro) w wysokości ok. 6% dodatkowo pomagała ze względu na słabość złotego. **Część surowcowa** (ok. 3% portfela w złocie) miała lekko ujemny wpływ na wynik Funduszu.

Perspektywy

W 2H18 oczekujemy podwyższonej zmienności na rynkach i pojawienia się liczniejszych okazji do kupna / sprzedaży różnych aktywów. Obecne nastroje na GPW, zarówno według wskaźnika Stowarzyszenia Indywidualnych Inwestorów, jak i naszego wewnętrznego, są najgorsze od 2011 r., co historycznie było pozytywnym sygnałem. Ceny polskich akcji są atrakcyjne, wiele podmiotów jest wycenianych na poziomie zaledwie 6-8-krotności zysków (!), a to powinno mobilizować popyt ze strony inwestorów strategicznych. Reasumując, oczekujemy poprawy wyników Funduszu.

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno – 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
- 9 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego