QUERCUS Global Growth - komentarz do sytuacji rynkowej

Komentarz z 24.03.2020 r.

Ostatnie tygodnie przyniosły znaczną przecenę na światowych rynkach finansowych. Objęła ona swoim zasięgiem nie tylko akcje, ale również obligacje korporacyjne czy surowce. Na rynku zapanował ekstremalny strach z powodu rozprzestrzeniającego się koronawirusa oraz potencjalnych skutków, jakie będzie miał na gospodarki. Oliwy do ognia dodał również brak porozumienia OPEC w sprawie produkcji ropy. W miesiąc najważniejsze indeksy akcji spadły o około 30% i był to jeden z najbardziej drastycznych spadków w historii. Rządy wielu krajów zareagowały na spadki uruchamiając programy wsparcia (dodruk pieniądza, *helicopter money* itp.). To pomoże globalnej gospodarce wyjść z kryzysu. Ponadto czynniki takie, jak niska cena ropy czy jeszcze niższe stopy procentowe wspierają również konsumenta, którego chęć do wydawania pieniędzy w krótkim terminie wyraźnie osłabła.
Percepcja rynku bardzo szybko zmieniła się z „FED drukuje pieniądze, na pewno będzie rosło", na „koronawirus spowoduje kryzys gospodarczy i FED mimo drukowania pieniędzy nie będzie w stanie tego zmienić". Wszechobecna panika, podsycana przez media, sprawia, że inwestorzy masowo pozbywają się ryzykownych aktywów. Uważamy jednak, że tak szybko, jak percepcja rynku zmieniła się z pozytywnej na negatywną, tak pokazanie, że jest lek / szczepionka na koronawirusa, może przywrócić wiarę inwestorów (a przecież w jakiś sposób kilkadziesiąt tysięcy ludzi już wyleczono). Jeżeli by się tak stało, to inwestorzy zorientują się, że trzymanie gotówki w bezpiecznych aktywach z bliską zeru stopą zwrotu nie jest najlepszym wyborem. W tym kontekście nie dziwi, że wiele banków inwestycyjnych zakłada, iż na koniec roku światowe indeksy akcji będą wyżej niż obecnie. Uważamy, że w najbliższych tygodniach warto stopniowo zwiększać udział ryzykownych aktywów w zdywersyfikowanym portfelu inwestycyjnym. Warto pamiętać, że im niższe ceny akcji obecnie, tym wyższe stopy zwrotu w przyszłości.
Po dobrym 2019 r. dla QUERCUS Global Growth (+28,2%), na wielu inwestycjach zostały zrealizowane zyski i na początku 2020 r. alokacja subfunduszu była niska (rzędu 70-80% w akcjach). Znalezienie nowych pomysłów inwestycyjnych w styczniu czy na początku lutego nie było łatwe. Wraz z postępującą korektą na światowych rynkach akcji coraz więcej podmiotów stawało się atrakcyjnie

wycenionych i pod koniec lutego ekspozycja subfunduszu wzrosła do około 87%. Wraz z postępującym spadkiem indeksów amerykańskich, ekspozycja była zwiększana systematycznie i obecnie wynosi ona ponad 95%. Stosunkowo niewielkie i płynne aktywa subfunduszu pozwoliły również dokonać znacznej rotacji w portfelu. W dzisiejszych czasach można kupić znakomite spółki w bardzo dobrych cenach, co niemożliwe było na początku roku (bo były one bardzo drogie). Struktura portfela cały czas jest mocno zdywersyfikowana. Po około 50% portfela stanowią spółki technologiczne i biotechnologiczne. Geograficznie blisko 70% aktywów zainwestowane jest w USA, około 20% w Europie Zachodniej i 10% w Polsce. W portfelu znajdują się zarówno spółki duże, średnie, jak i małe. Ryzyko walutowe jest zabezpieczone. Wynik -20% od początku roku nie jest dla nas zadawalający, chociaż subfundusz stracił mniej niż benchmark.

Reasumując, II kwartał br. powinien być dobrym czasem do zwiększania ekspozycji na QUERCUS Global Growth. Wynalezienie leku lub szczepionki na koronawirusa powinno być punktem zwrotnym dla dalszego rozwoju wydarzeń na rynkach finansowych i w globalnej gospodarce.

Arkadiusz Bebel
Zarządzający Subfunduszem QUERCUS Global Growth

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
- 7 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego