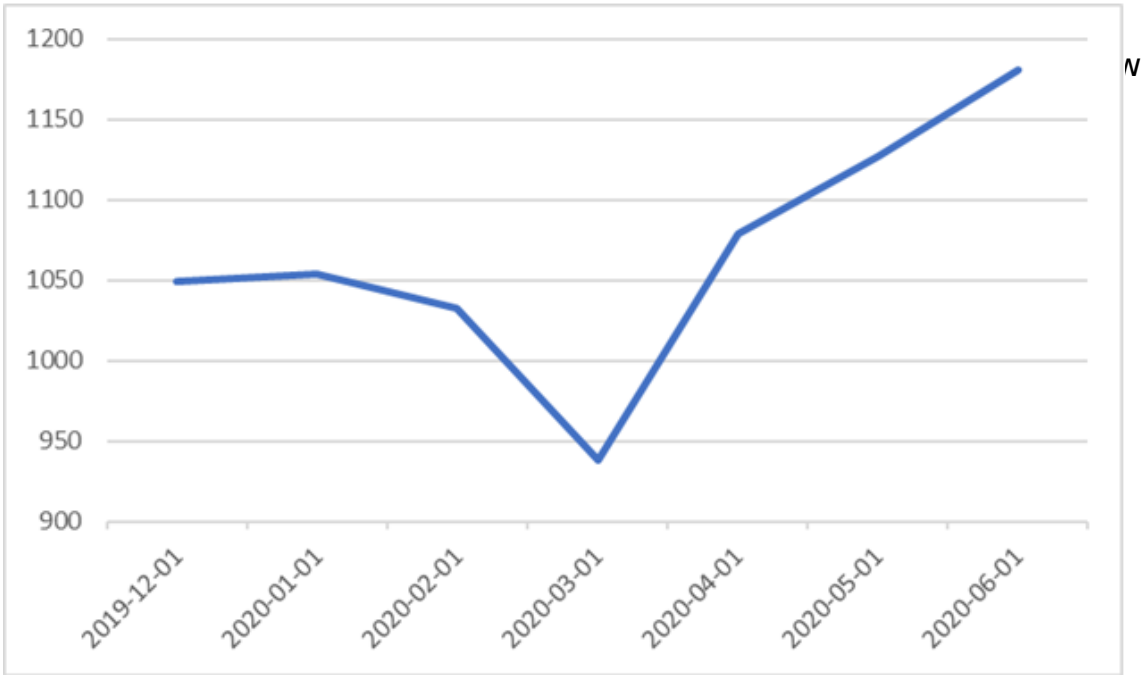
# Komentarz do wyników QUERCUS Multistrategy FIZ

**Miło jest nam zakomunikować, że w okresie I-VI 2020 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu +12,52%.** W tym czasie WIG (nie jest benchmarkiem dla Funduszu, a jedynie punktem odniesienia) osiągnął wynik -14,3%.




w I 2020 - VI

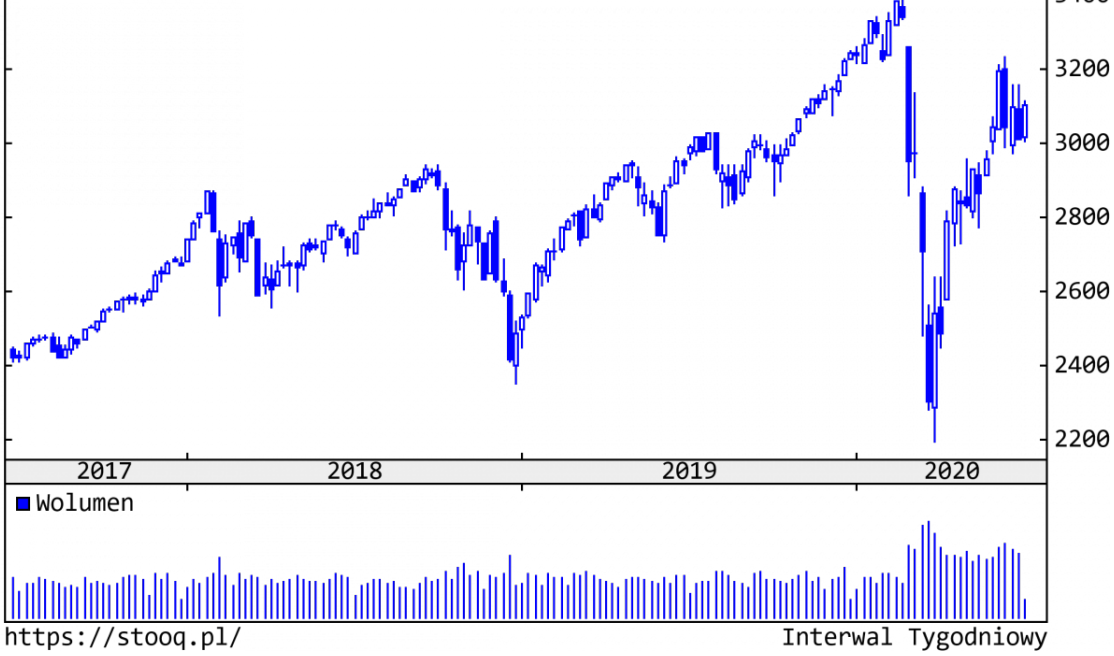
*Źródło: Quercus TFI S.A.*

Komentarz do wyników Funduszu znajduje się w dalszej części niniejszego materiału.

**Podsumowanie sytuacji rynkowej**

**Czerwiec był lekko wzrostowy na głównych światowych giełdach. Relatywnie najlepiej wypadły amerykańskie firmy technologiczne oraz polskie średnie i mniejsze spółki.** Po 6 miesiącach S&P500 spadł o 4,0%, DAX o 7,1%, a Nasdaq wzrósł o 12,1%.

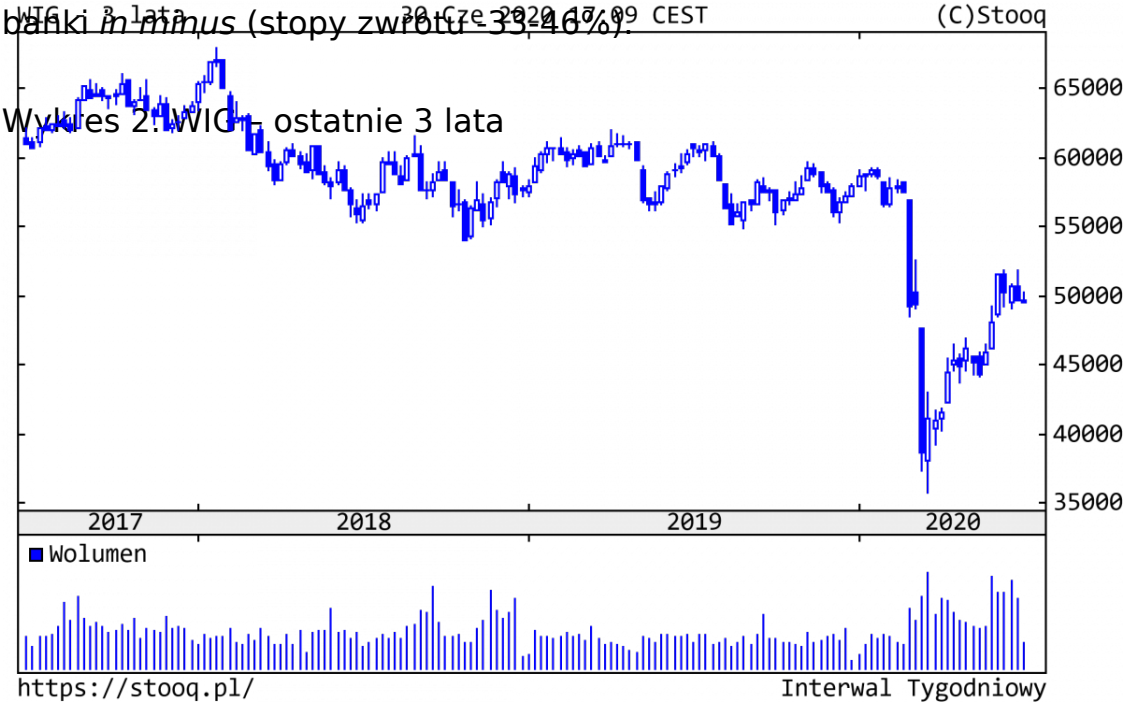
Wykres 1. Amerykański indeks S&P500 – ostatnie 3 lata




*Źródło: stooq.pl*

Na warszawskiej GPW sytuacja kształtowała się podobnie, chociaż w przypadku niektórych spółek (np. energetycznych) zmiany kursów, tym razem w górę, były znaczące. WIG stracił od początku roku 14,3%. Z *blue chips* na wyróżnienie zasługują: Tauron, CD Projekt i Dino *in plus* (stopy zwrotu rzędu +40%), CCC i banki *in minus* (stopy zwrotu -33,46%).

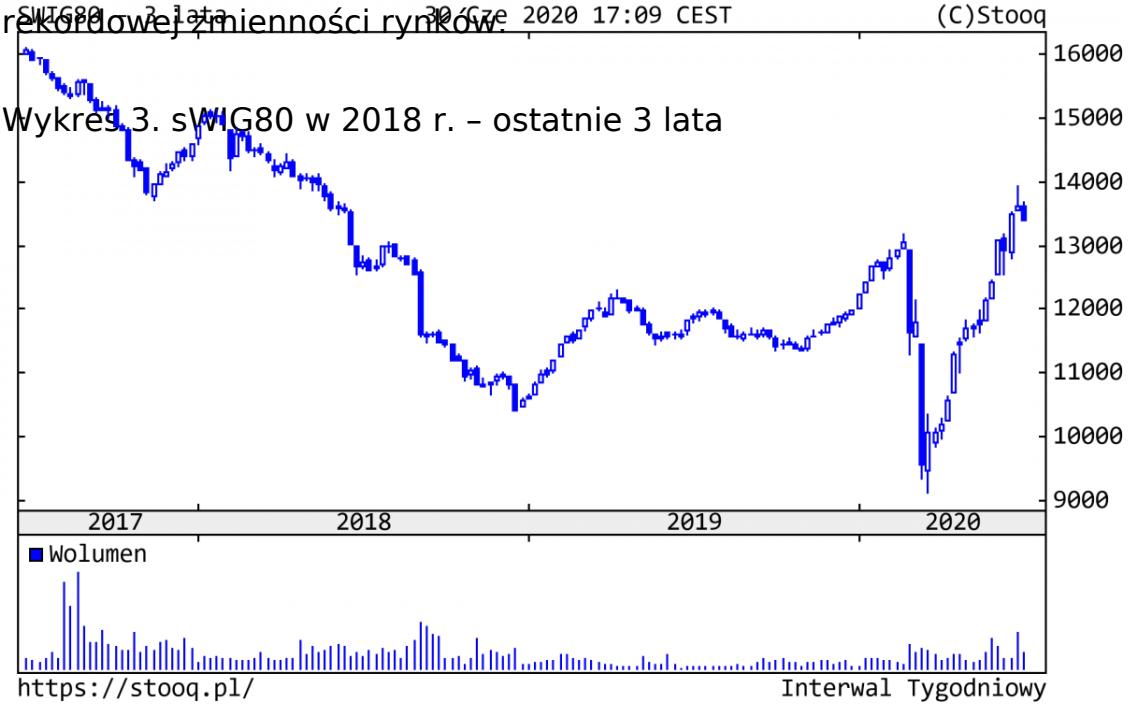
Wykres 2. WIG – ostatnie 3 lata




*Źródło: stooq.pl*

**Nasz ulubiony indeks sWIG80 wzrósł o 11,4% od początku roku, co należy uznać za wynik bardzo dobry, podobny do Nasdaq.** Z pozytywnie zachowujących się walorów, ze stopami zwrotu rzędu +100% (!) i więcej, warto wskazać na producentów gier, sektor medyczny, a także XTB, korzystający na rekordowej zmienności rynków.

Wykres 3. sWIG80 w 2018 r. – ostatnie 3 lata




*Źródło: stooq.pl*

**Ceny obligacji skarbowych na świecie ustabilizowały się.** Rentowność amerykańskich 10-latek wyniosła 0,66%, a niemieckich -0,46%. W przypadku polskich zanotowaliśmy nieznaczny wzrost do 1,36%. Poprawiła się koniunktura na rynku obligacji korporacyjnych, którym sprzyjają niskie stopy procentowe oraz olbrzymia płynność w systemie finansowym.

**W przypadku złota mieliśmy do czynienia z kontynuacją pozytywnych tendencji i nowym tegorocznym rekordem. Licząc od początku roku, kruszec zyskał 18%, dochodząc do poziomu 1.800 dolarów za uncję.** Dalej poprawiał się kurs ropy naftowej, zbliżając się do 40 dolarów, podobnie zresztą, jak inne surowce przemysłowe. Przykładowo notowania miedzi wzrosły do 271 dolarów za funt.

Złoty umocnił się, szczególnie do euro. Waluty kosztowały: euro 4,45 zł, dolar 3,96 zł i frank 4,18 zł.

**Komentarz do wyników QUERCUS Multistrategy FIZ**

**Wzrost wartości certyfikatów o 12,52% spowodowany był głównie zyskiem na części akcyjnej.** Udało się nam dobrze wykorzystać okres koronawirusowego krachu i zarobić na selekcji spółek. Największym kontrybutorem był XTB. Mocno zachowały się także inne średnie i mniejsze spółki.

**Pozycje zabezpieczające kontrybuowały do wyników Funduszu neutralnie.** Najwięcej zyskaliśmy na krótkiej pozycji na WIG20 (spadek aż o 18,2%). Również pozytywnie kontrybuowały pozycje zabezpieczające oparte o S&P500 (spadek o 4,0%). Ale negatywny wpływ miały zabezpieczenia na Nasdaq (wzrost o 12,1%) i KGHM (znaczące odbicie kursu w 2Q20).

**Część dłużna Funduszu pracowała bez zarzutów.** Największą pozycją wśród obligacji jest Kruk (zapadalność głównie za 1 rok)

**Część surowcowa miała lekko pozytywny wpływ** na wynik Funduszu ze względu na wzrost kursu złota o 18%.

Na koniec okresu struktura aktywów Funduszu przedstawiała się następująco:
• akcje 46% (minus pozycje zabezpieczające łącznie 18%, które stanowiły kontrakty na Nasdaq, S&P500, WIG20 oraz krótka pozycja na akcje KGHM),
• gotówka, instrumenty dłużne i depozyty 53%,
• ekspozycja (kontrakty) na złoto 4%.

Struktura walutowa z kolei wyglądała następująco:
• złoty 100%,
• euro 0%,
• dolar 0%.

**Perspektywy**

Co dalej? W ostatnich 2 miesiącach sytuacja na rynkach układała się lepiej niż w naszym scenariuszu bazowym, który zakładał możliwość wystąpienia korekty w maju lub czerwcu. V-kształtne odbicie rynków wyprzedza rozwój wydarzeń w sferze realnej. Powodem są olbrzymie środki pompowane do globalnego systemu finansowego przez wszystkie kluczowe banki centralne. W Polsce poprawie koniunktury sprzyjają prawie zerowe stopy procentowe, które powodują, że **setki miliardów złotych na rachunkach bankowych praktycznie są**

**nieoprocentowane. Nie zapominajmy jednak o tym, że walka z koronawirusem nie skończyła się jeszcze.** W okresie wakacyjnym nie wykluczamy zatem spóźnionej korekty na giełdach, która byłaby dobrą okazją do uzupełnienia portfeli.

*Sebastian Buczek*
*Zarządzający Funduszem i 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
- 8 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego