Komentarz do wyników QUERCUS Multistrategy FIZ

Miło jest nam zakomunikować, że w okresie I-IX 2020 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu +17,15%. W tym czasie WIG (nie jest benchmarkiem



I-IX 2020 r.

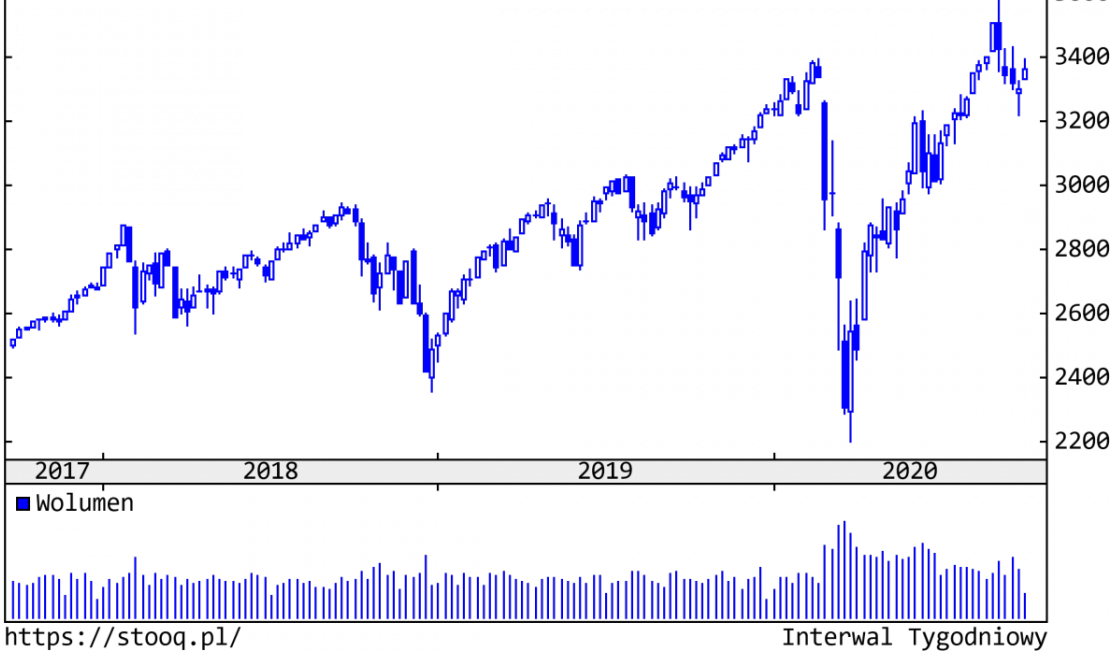
Źródło: Quercus TFI S.A.

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

Podsumowanie sytuacji rynkowej

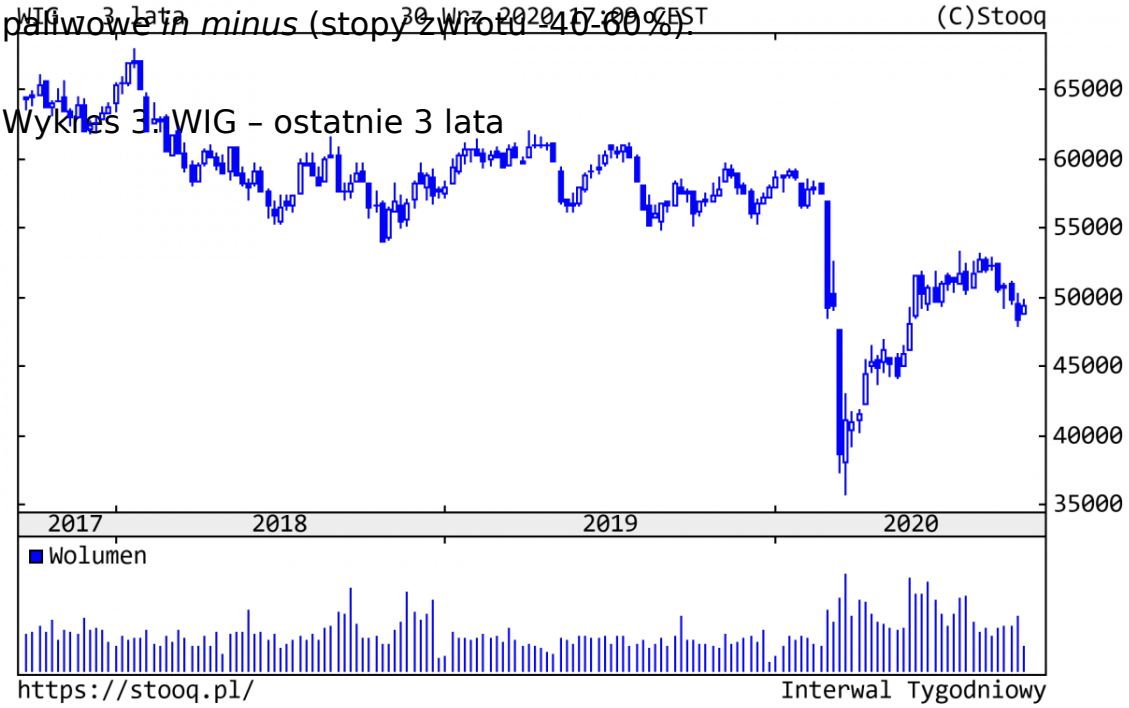
W ostatnim miesiącu rynki skorygowały się. Głównymi powodami były wcześniejsze, trwające od połowy marca, silne wzrosty oraz II fala koronawirusa. Pomimo korekty, po 9 miesiącach Nasdaq zyskał 24,5%, a S&P500 4,1%. DAX spadł o 3,7%.

Wykres 2. S&P500 – ostatnie 3 lata



Źródło: stooq.pl

Na warszawskiej GPW również doszło do korekty. Można ją tłumaczyć w/w czynnikami, a także rekordową (10,6 mld zł) ofertą Allegro, które zadebiutuje 12 października i będzie największą spółką na warszawskiej giełdzie. WIG zwiększył stratę od początku roku do 14,6%. Z *blue chips* na wyróżnienie zasługują: Dino, CD Projekt i Tauron *in plus* (stopy zwrotu rzędu +30-60%) oraz banki, CCC i spółki paliwowe *in minus* (stopy zwrotu -40-60%).

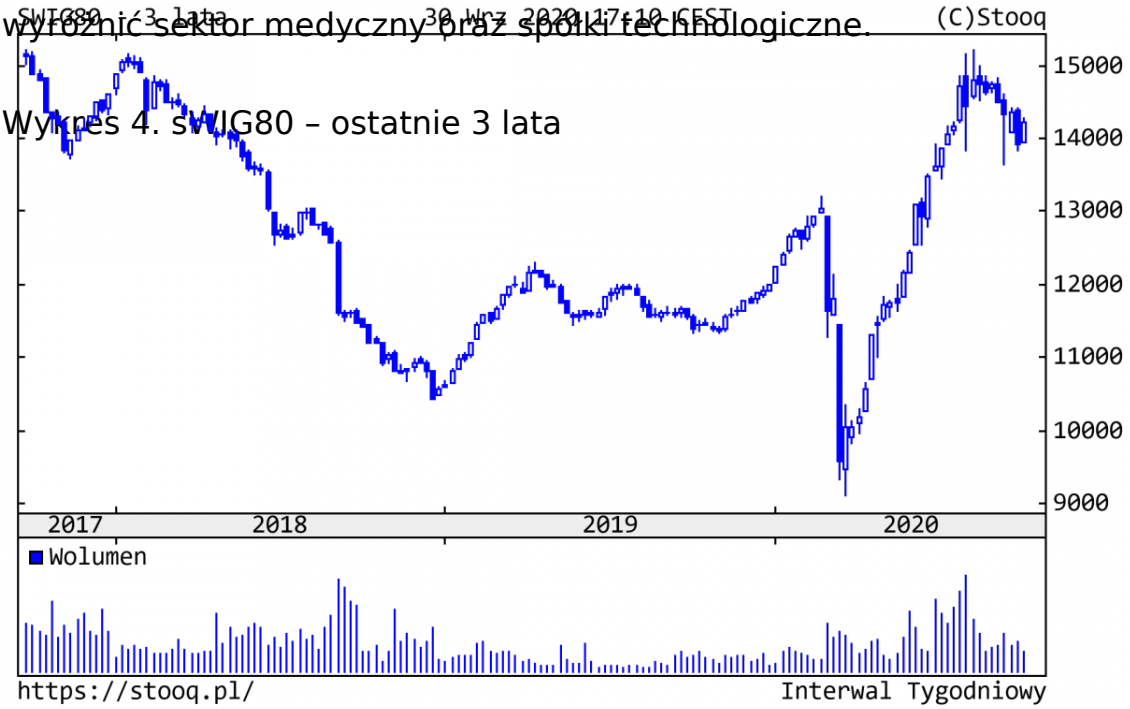


Wykres 3.: WIG – ostatnie 3 lata

Źródło: stooq.pl

Indeks sWIG80 spadł o 3,4% w skali miesiąca. Od początku roku jest jednak na plusie 18,1%, co należy uznać za wynik bardzo dobry. Z pozytywnie zachowujących się walorów, ze stopami zwrotu rzędu setek procent (!), warto wyróżnić sektor medyczny oraz spółki technologiczne.

Wykres 4. sWIG80 – ostatnie 3 lata



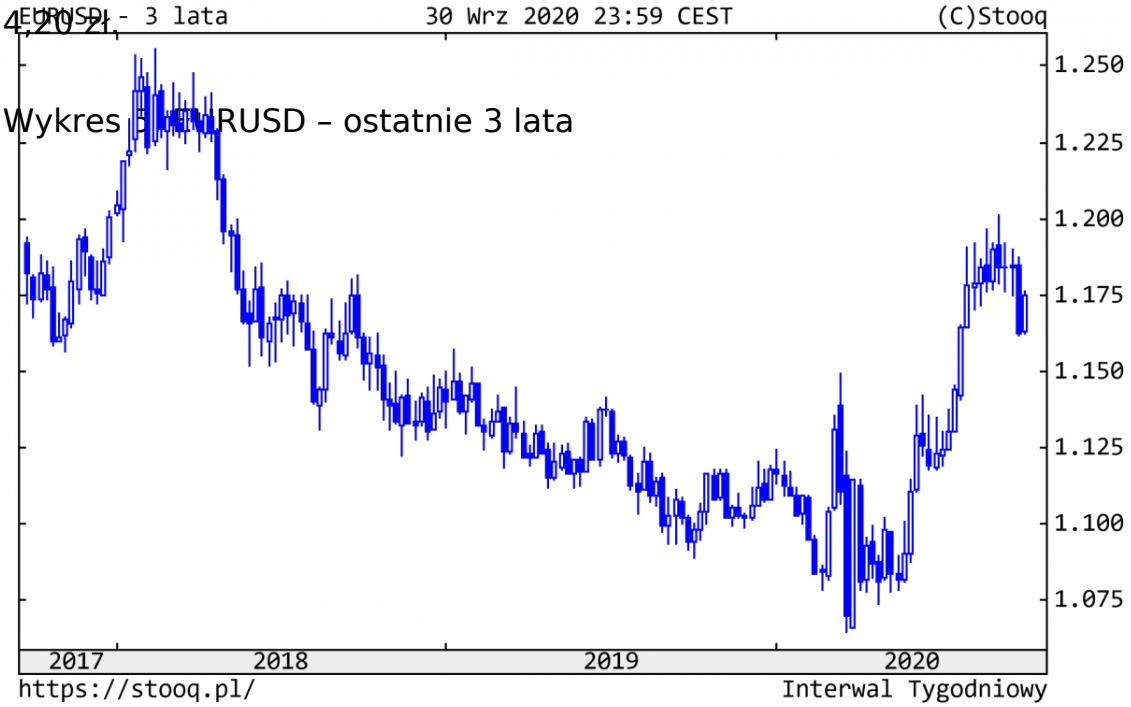
Źródło: stooq.pl

Ceny obligacji skarbowych na świecie ustabilizowały się. Rentowność amerykańskich 10-latek nieznacznie spadła do 0,69%, niemieckich do -0,52%, a polskich do 1,30%. Cały czas poprawiała się koniunktura na rynku obligacji korporacyjnych, którym sprzyjają wyjątkowo niskie stopy procentowe oraz olbrzymia płynność w globalnym systemie finansowym.

W przypadku złota mieliśmy do czynienia z kontynuacją korekty, zapoczątkowanej w sierpniu. Licząc od początku roku, kruszec zyskał jednak blisko 25%, osiągając 1.895 dolarów za uncję. Korekta nie ominęła bohatera lipca – srebra, które poruszało się w rytmie złota, ale z większą dynamiką. Wzrost ceny srebra od początku roku zmniejszył się do 31%. Kurs ropy naftowej nadal zachowywał się relatywnie stabilnie, tym razem delikatnie zniżkując do 40 dolarów za baryłkę. Inne surowce przemysłowe, jak miedź, mają za sobą również lekko korekcyjny miesiąc. Notowania spadły nieznacznie do 303 dolarów za funt (+8% od początku roku).

Złoty tym razem osłabił się istotnie, co (częściowo) można tłumaczyć umocnieniem USD do EUR. Waluty kosztowały: euro 4,53 zł, dolar 3,86 zł i frank

4,20 21,



Wykres 3. EURUSD – ostatnie 3 lata

Źródło: stooq.pl

Komentarz do wyników QUERCUS Multistrategy FIZ

Wzrost wartości certyfikatów o 17,15% spowodowany był głównie zyskiem na części akcyjnej. Udało się nam dobrze wykorzystać okres koronawirusowego krachu i zarobić na selekcji spółek. Największym kontrybutorem do wyników był XTB. Mocno zachowały się także inne średnie i mniejsze spółki.

Pozycje zabezpieczające kontrybuowały do wyników Funduszu lekko negatywnie. Najwięcej zyskaliśmy na krótkiej pozycji na WIG20 (spadek o 20,3%). Ujemny wpływ miały zabezpieczenia na Nasdaq (wzrost futures o 30,3%) i KGHM (znaczące odbicie kursu w okresie marzec-lipiec).

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 blisko 25%.

Na koniec okresu struktura aktywów Funduszu przedstawiała się następująco:

- akcje 50% (minus pozycje zabezpieczające łącznie 17%, które stanowiły

kontrakty futures na Nasdaq, S&P500, WIG20 oraz krótka pozycja na akcje KGHM),

- gotówka, instrumenty dłużne i depozyty 49%,
- ekspozycja (kontrakty) na złoto 6% oraz srebro i platynę 2,5%.

Struktura walutowa z kolei wyglądała następująco:

- złoty 99%,
- euro 0%,
- dolar 1%.

Perspektywy

Co dalej? Gdyby nie wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych na początku listopada, to stwierdzilibyśmy, że jest jeszcze miejsce na kontynuację korekty (duża skala wcześniejszych wzrostów, II fala pandemii), a następnie pozytywne zamknięcie roku. Wybory jednak mogą wymuszać pewnego rodzaju dodatkowe działania, jak np. wzrost aktywności Fed, których celem miałaby być re-elekcja D. Trumpa. Tak więc funkcjonowanie rynków może być bodźcowane przez najważniejszych decydentów, a pierwsze skrzypce znowu mogą grać bankierzy centralni. Z czynników ryzyka numerem jeden pozostaje koronawirus.

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
- 9 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego