Komentarz miesięczny QUERCUS Stabilny

Listopad przyniósł widoczną kontynuację odbicia na krajowym rynku akcji i jednocześnie zmianę trendu na rynku obligacji skarbowych, co bardzo korzystnie wpłynęło na stopę zwrotu z Funduszu w tym okresie. Głównym powodem były nadzieje na zakończenie podwyżek stóp przez Fed w perspektywie kilku najbliższych miesięcy (prawdopodobnie na poziomie 5%). Indeks WIG wzrósł w listopadzie o ponad 11% i powrócił w okolice 55 tys. punktów, zmniejszając stratę od początku roku do 19,1%. Z blue chips w br. najlepiej zaprezentował się JSW (aż +72%), a najgorzej: CCC (-64%), Cyfrowy (-43%) i Allegro (-43%). Indeks WIG20 w listopadzie wzrósł o ponad 13% do poziomu około 1800 punktów (wykres poniżej). **Stopa zwrotu z Funduszu w samym listopadzie wyniosła +10,6%. Natomiast za ostatnie 6 miesięcy około +10%. W tym samym okresie ostatniego półrocza stopa zwrotu z indeksu WIG wyniosła -0,3%.**



źródło: stooq.pl

Wraz z poprawą na rynku akcji w ostatnim miesiącu doszło do zmiany trendu na rynku obligacji skarbowych. Rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa

zanotowały spadek z poziomu około 8,5% do poziomu bliskiego 6,5% -> silne odbicie cen papierów skarbowych. Głównym czynnikiem kształtującym koniunkturę były tym razem nadzieje na zakończenie procesu podwyższania stóp procentowych przez banki centralne w najbliższych miesiącach. Jednocześnie odczyty poziomu inflacji w naszym kraju zaczęły zaskakiwać delikatnie na plus (lekko poniżej oczekiwań), a z kolei dane makroekonomiczne in minus, co było bardzo korzystnym środowiskiem dla obligacji Skarbu Państwa (wykres poniżej).



źródło: stooq.pl

Bardzo silną końcówkę listopada zdecydowaliśmy się wykorzystać do zmniejszenia ekspozycji Funduszu na rynek akcji i jednocześnie otworzyliśmy zabezpieczenie portfela akcyjnego poprzez kontrakty terminowe na WIG20, zmniejszając tym samym widocznie udział akcji w portfelu Funduszu. Taki ruch traktujemy taktycznie i bardziej krótkoterminowo, wykorzystując ponad 30% odbicie indeksu WIG20 w krótkim okresie czasu. Jednocześnie utrzymujemy cały czas stosunkowo dużą pozycję w obligacjach skarbowych, ponieważ widzimy tutaj przestrzeń do dalszych wzrostów. Szczyt odczytów inflacji w naszym kraju powinien mieć miejsce już za około 3 miesiące. Zakładamy także możliwość zwiększania ekspozycji Funduszu na obligacje korporacyjne, które charakteryzują się obecnie wysoką rentownością.

Wartość aktywów Funduszu na koniec listopada 2022 r. wzrosła do poziomu około 175 milionów złotych. Taka wielkość aktywów daje cały czas dużą elastyczność w zarządzaniu.

Podsumowując, za nami bardzo udany listopad i dobre ostatnie półrocze dla Funduszu. Stopa zwrotu z Funduszu za ostatnie pół roku wyniosła około +10% (w tym samym okresie indeks WIG spadł o 0,3%). Wykorzystaliśmy ostatnie silne odbicie krajowych cen akcji do taktycznego i przejściowego zmniejszenia łącznej ekspozycji Funduszu na rynek akcji. Jednocześnie utrzymujemy cały czas dużą ekspozycję na rynek obligacji skarbowych. Z ryzyk wskazujemy nadal na możliwą recesję, która może mieć wpływ na rekordową zyskowność spółek i tym samym notowania ich akcji oraz kontynuację wojny w Ukrainie.

Bartłomiej Cendecki, CFA
Zarządzający QUERCUS Stabilny

Niniejszy materiał jest informacją reklamową. Ma charakter edukacyjno-informacyjny i stanowi wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie jest ofertą ani rekomendacją 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 prawnej. Zamieszczone w niniejszym dokumencie informacje nie stanowią informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną ani rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE). 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. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.
QUERCUS Stabilny (dalej: „Subfundusz") jest subfunduszem QUERCUS Parasolowy SFIO. Informacje o QUERCUS Parasolowy SFIO oraz Subfunduszu, w tym szczegółowy opis polityki inwestycyjnej oraz czynników ryzyka, a także historyczne dane finansowe, zawarte są w Prospekcie Informacyjnym i

Kluczowych Informacjach dla Inwestorów, dostępnych w siedzibie Quercus TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.quercustfi.pl. Quercus TFI S.A. ani QUERCUS Parasolowy SFIO nie gwarantują realizacji założonych celów inwestycyjnych ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Wartość aktywów netto Subfunduszu może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela, a w szczególności inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje i instrumenty pochodne. QUERCUS Parasolowy SFIO może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Podane wyniki są stopami zwrotu jednostek uczestnictwa kategorii A Subfunduszu we wskazanym okresie. Wyniki te nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych z nabyciem jednostek uczestnictwa. Podane stopy zwrotu są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji każdego uczestnika zależy od dnia nabycia i dnia zbycia jednostek uczestnictwa oraz od pobranych opłat manipulacyjnych i wysokości należnego podatku. Wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu oraz Tabela Opłat dostępne są na stronie internetowej www.quercustfi.pl. Przed nabyciem jednostek uczestnictwa należy wnikliwie zapoznać się z Prospektem Informacyjnym oraz kosztami i opłatami związanymi z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa. Quercus TFI S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru.

- Drukuj
- PDF
- 14 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego