Komentarz Zarządzających do wyników QUERCUS Multistrategy FIZ

W 2016 r. Fundusz uzyskał stopę zwrotu +7,1%.

Podsumowanie sytuacji rynkowej w 2016 r.

Ubiegły rok, pomimo licznych politycznych zawirowań, okazał się zupełnie niezły dla inwestorów, zarówno w Polsce, jak i na świecie. Co ciekawe, najlepsze momenty do inwestowania wygenerowane zostały w okresie podwyższonego politycznego napięcia, tj. pod koniec czerwca, gdy Brytyjczycy decydowali o Brexicie oraz na początku listopada, gdy Amerykanie wybrali D. Trumpa na swojego 45 prezydenta.

Dzięki udanej końcówce roku praktycznie wszystkie giełdowe indeksy zakończyły ubiegły rok na plusie. S&P500 ustanowił nawet rekord wszechczasów i zamknął się na poziomie o 9,5% wyższym niż na koniec 2015 r. DAX, który przez prawie cały rok był na minusie, również zakończył 2016 r. ze wzrostem 6,9%. Jednym z najmocniejszych indeksów okazał się rosyjski RTS, który zyskał aż 52,2%. Najważniejszy indeks warszawskiej GPW – WIG – ostatecznie nie zawiódł inwestorów, rosnąc o 11,4%.



W 2016 r. ożywiła się sytuacja na rynku surowcowym. Po kilku gorszych latach, ta klasa aktywów ponownie wróciła do łask. Jednym z liderów wzrostów była ropa, która w lutym spadła poniżej 30 dolarów za baryłkę, by następnie podrożeć do 54 dolarów na koniec roku. Złoto miało mniej szczęścia. Po bardzo udanej I połowie roku, w kolejnych miesiącach przyszła korekta notowań, która przyspieszyła po wyborze D. Trumpa. Ostatecznie wzrost ceny kruszcu wyniósł niecałe 9%, choć w ciągu roku sięgał 30%.

Aprecjacja cen surowców doprowadziła do wzrostu oczekiwań inflacyjnych. W konsekwencji ceny obligacji skarbowych znacząco skorygowały się, szczególnie w IV kwartale. Fed podniósł w grudniu stopę procentową, a rentowność 10-letnich obligacji niemieckich znowu osiągnęła dodatni poziom (ale i tak raptem 0,2%).

W naszym kraju na pierwszym planie nadal były kwestie polityczne. Różne pomysły polityków prowadziły do silnych zawirowań na giełdzie i nie tylko. Wzrost gospodarczy okazał się znacząco niższy od oczekiwań, głównie ze względu na ograniczone inwestycje w sektorze publicznym. Złoty osłabił się o kilka procent do głównych walut, a rentowność obligacji 10-letnich wzrosła do 3,6%.



Na szczęście jednak koniec roku na warszawskiej GPW był udany i inwestorzy mogą zaliczyć 2016 r. do (względnie) udanych.

Krótkie podsumowanie wyników Funduszu

Wyniki Funduszu w ubiegłym roku były solidne. W dużym stopniu wpłynęły na to udane inwestycje w segmencie średnich spółek: Altus TFI, Moneta Bank (Czechy), Dom i Vistula.

Dobrze pracowała część dłużna Funduszu. Część surowcowa nie dostarczyła jeszcze dużo wartości (udana pośrednia inwestycja w cynk, początek budowania pozycji w złocie).

Na koniec roku struktura aktywów Funduszu przedstawiała się następująco:

- akcje 32% (minus pozycje zabezpieczające 7%, które stanowiły głównie kontrakty na WIG20 i S&P500),
- instrumenty dłużne nieskarbowe 46%,
- instrumenty dłużne skarbowe i depozyty 21%.

Oczekiwania na 2017 r.

Oczekujemy większej zmienności na rynkach. Kluczową kwestią w Polsce będą zmiany w systemie emerytalnym, w tym przyszłość OFE. Podobnie, jak w ubiegłym roku, wstępnie zakładamy ok. 10% wzrost WIG.

Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie oraz kontrowersyjne działania polskich polityków.

Sebastian Buczek i Bartłomiej Cendecki
Zarządzający Funduszem

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
- 11 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego