Po I półroczu 2016 r. Fundusz uzyskał w br. stopę zwrotu +3,1%.

Komentarz Zarządzających
do wyników QUERCUS Multistrategy FIZ

Podsumowanie sytuacji rynkowej w I półroczu

Zgodnie z naszymi wcześniejszymi oczekiwaniami, sytuacja na rynkach finansowych jest bardzo zmienna w br. Po słabym początku i odbiciu w lutym / marcu, II kwartał upłynął pod znakiem sporych wahań koniunktury. Tym razem czynnikiem, który miał istotne znaczenie, okazało się referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie Brexit. Kilka tygodni przed nim wydawało się, że narasta ryzyko scenariusza *Leave*. Tydzień przed wzrosło poparcie dla *Remain*. Ostatecznie Brytyjczycy zagłosowali za opuszczeniem UE, co wywołało bardzo nerwową, acz na razie krótkotrwałą reakcję na rynkach – najmocniej stracił na wartości funt, najbardziej zyskało złoto.

Pozytywnymi bohaterami I półrocza na rynkach były surowce. Wspomniane złoto zakończyło pierwsze sześć miesięcy wzrostem o 26%, a ropa o 31%. Powinno to pomagać *emerging markets*. Na wartości zyskały również obligacje państw o najlepszym standingu finansowym, jak amerykańskie czy niemieckie. W przypadku tych ostatnich nawet 10-letnie papiery mają obecnie ujemną rentowność (-0,13%!).

Dla rynków akcji I połowa roku była średnio udana. Najlepiej wypadły *emerging markets*, nieźle rynek amerykański (nie było podwyżki stóp procentowych), słabiej rynek polski (odczuwamy cały czas zamieszanie polityczne, są obawy o przyszłość OFE), najgorszy był rynek niemiecki.

Po I półroczu WIG jest -3,7%, S&P500 +2,7%, a DAX -9,9%. Rentowność 10-letnich polskich obligacji niewiele zmieniła się i wynosi 2,94%. Złoty, mimo silnych wahnięć, pozostał stabilny do dolara (3,94), ale osłabił się do euro do poziomu 4,38, co jest korzystne dla naszego eksportu.

Krótkie podsumowanie wyników Funduszu

Wyniki Funduszu po I półroczu 2016 r., mimo sporych turbulencji na rynkach w maju i czerwcu, okazały się pozytywne. W największym stopniu wpłynęły na to akcje Altus TFI i czeskiego Moneta Banku. Pozytywnie do wyników kontrybuowały instrumenty dłużne, które stanowią największą część portfela.

Na koniec czerwca struktura aktywów Funduszu przedstawiała się następująco: akcje 17%, instrumenty dłużne nieskarbowe 53%, instrumenty dłużne skarbowe i depozyty 30%. Ze względu na silne zachowanie amerykańskich akcji, w Funduszu pojawiła się (nieduża) pozycja zabezpieczająca (kontrakty na S&P500), która powinna nas częściowo chronić na wypadek turbulencji na nowojorskiej giełdzie.

Niewielka strata w samym czerwcu (-0,69%) spowodowana była korektą notowań akcji w naszym regionie przy braku spadku cen akcji amerykańskich.

Oczekiwania na rok 2016

Podtrzymujemy nasze oczekiwania co do zwiększonej zmienności na rynkach finansowych i dzięki temu pojawiania się różnych okazji.

Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie i kontrowersyjne działania polskich polityków, w tym możliwą nacjonalizację OFE.

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. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko

- Drukuj
- PDF
- 10 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego