Komentarz Zarządzających do wyników QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ

III kwartał – obrona wartości mimo spadków na rynkach

W III kwartale br. Fundusz uzyskał stopę zwrotu +1,0%, a w okresie I-III kwartału 2015 r. zysk wyniósł +10,9%.

Podsumowanie sytuacji rynkowej

Sytuacja rynkowa pogorszyła się w III kwartale br. WIG spadł o 6,6%. Inne główne indeksy również straciły na wartości: S&P500 6,9% i DAX 11,7%. Złoty pozostał stabilny, a polskie obligacje skarbowe nieznacznie się umocniły.



Głównym powodem pogorszenia sytuacji na rynkach były obawy o stan chińskiej gospodarki. Wokół rzeczywistej sytuacji ekonomicznej Chin narosły już legendy. Niektórzy analitycy wieszczą nawet poważny kryzys. Z Warszawy trudno nam ocenić, ile w tych przypuszczeniach może być prawdy. W każdym bądź razie zakładamy, iż mamy obecnie do czynienia ze spowolnieniem rozwoju chińskiej gospodarki i nie oczekujemy w tym aspekcie istotnej poprawy w najbliższych

miesiącach.

Na nastroje inwestorów negatywnie oddziaływały również specyficzne historie dotyczące poszczególnych spółek. Negatywnym bohaterem III kwartału został Volkswagen, który – jak się okazało – oszukiwał w testach środowiskowych swoich samochodów. Nad spółką zawisła groźba zapłacenia olbrzymiej kary, szczególnie na rynku amerykańskim oraz kosztów napraw wadliwych aut. Spadek notowań VW pociągnął w dół kursy BMW i Daimlera oraz dostawców tych firm.

Nie lepiej działo się na rynku surowcowym. Wcześniejszy spadek cen surowców zaczął wywoływać napięcia w przedsiębiorstwach wydobywczych, szczególnie tych, które swoją działalność finansują w dużej mierze długiem. Negatywnym bohaterem w tym przypadku została spółka Glencore. Spadek notowań jej akcji i obligacji został zauważony przez inwestorów na całym świecie.

Na warszawskiej GPW sytuacja nie była aż tak zła. Wprawdzie pod presją znalazły się notowania naszych spółek surowcowych – JSW i KGHM, firm energetycznych oraz banków (efekt zapowiedzi wprowadzenia dodatkowego podatku bankowego), ale w segmencie średnich i mniejszych spółek sytuacja przedstawiała się poprawnie. Gros przedstawicieli tego segmentu rynku obroniło wartość, mimo Chin, afery VW czy spadku cen surowców.

Krótkie podsumowanie wyników Funduszu

Wyniki Funduszu w III kwartale 2015 r. okazały się niezłe na tle słabnących rynków. W największym stopniu wpłynęły na to akcje spółek: AmRest, CI Games, Colian, Graal, Grodno, Kruk oraz Oponeo.

Na koniec września struktura aktywów Funduszu przedstawiała się następująco: akcje 67%, instrumenty dłużne nieskarbowe 22%, instrumenty dłużne skarbowe i depozyty 11%. Ze względu na spadek indeksu WIG20, zmniejszyliśmy poziom zabezpieczenia.

Mamy nadzieję, że jesienna korekta na rynkach finansowych zakończy się w październiku / listopadzie i że ostatnie tygodnie br. upłyną pod znakiem poprawy notowań. Wyceny spółek, również tych dużych, są coraz bardziej atrakcyjne.

Sebastian Buczek i Wojciech Zych
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
- 14 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego