Komentarz do wyników QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ w I kwartale 2015 r.

W I kwartale 2015 r. Fundusz zanotował zysk 6,7%. Od początku istnienia wzrost wartości certyfikatu wynosi 36,3%.

Podsumowanie sytuacji rynkowej

W I kwartale br. sytuacja na rynkach finansowych układała się **w korzystnych dla nas kierunkach**. Zapowiedź uruchomienia QE przez ECB spowodowała wzrost cen akcji i obligacji w Europie. DAX zyskał 22% i ustanowił nowy rekord wszechczasów, a rentowność 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych spadła do trudnego do wyobrażenia poziomu 0,2%.

W Stanach Zjednoczonych koniunktura na rynku akcji nie była tak dobra. S&P500 zyskał skromne 0,4%. Głównym powodem było znaczące umocnienie amerykańskiego dolara, które z kolei było wynikiem oczekiwań na podwyżki stóp procentowych przez Fed.

Na warszawskiej GPW I kwartał był okresem udanym, szczególnie dla średnich i małych spółek. Zgodnie z naszymi przewidywaniami, po bardzo słabym roku 2014, ten sektor rynku zaczął zachowywać się lepiej. Indeks sWIG80 zyskał 11%, odrabiając znaczną część ubiegłorocznych strat.

Podsumowanie wyników Funduszu

Po słabym roku 2014 sytuacja odwróciła się i fundusz zanotował spory zysk. Zawdzięczamy go szczególnie wzrostowi cen akcji takich akcji, jak: Emperia, Kredyt Inkaso, Kruk, Selena czy Tarczyński.

Część dłużna wypracowała stabilne zyski, a na zabezpieczeniach nie straciliśmy dużo.

Struktura portfela na koniec I kwartału wyglądała następująco: akcje 64%, instrumenty dłużne 23%, środki pieniężne i depozyty 13%. Pozycją zabezpieczającą objętych było 13% portfela.

Co dalej?

Chyba musimy powtórzyć nasze tezy z końca 2014 r. Dostrzegamy co najmniej kilka pozytywnych czynników, które pozwalają nam patrzeć w przyszłość z umiarkowanym optymizmem:
+ możliwe jest przyspieszenie wzrostu gospodarczego na świecie i w Polsce, również dzięki bardzo taniej ropie naftowej,
+ sprzyjające nastawienie banków centralnych (za wyjątkiem Fed) powinno utrzymać się,
+ akcje wielu polskich spółek, szczególnie średnich i mniejszych, są atrakcyjnie wycenione,
+ inwestorzy są zniechęceni, z przysłowiową świecą szukać chętnych na zakup funduszy akcji.
Za najważniejszy czynnik ryzyka uważamy cały czas rozwój wydarzeń w Rosji.

Reasumując, cały czas mamy nadzieję, że rok 2015 będzie zdecydowanie lepszy niż poprzedni.

Sebastian Buczek i Wojciech Zych, Zarządzający Funduszem

- Drukuj
- PDF
- 12 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego