

W I półroczu 2013 r. Fundusz osiągnął zysk w wysokości 11,44%.

Komentarz do wyników funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ

I półrocze było dla nas udane, pomimo słabszej koniunktury na warszawskiej GPW. Po bardzo dobrym roku ubiegłym na rynkach finansowych, pierwsze miesiące nowego przyniosły większe zróżnicowanie. Najsilniejsze rynki akcji, jak amerykański czy niemiecki, kontynuowały wzrosty. Ale rynki wschodzące zachowywały się słabo. Szczególnie było to widoczne w czerwcu, kiedy pojawiły się zapowiedzi o możliwym zacieśnieniu polityki pieniężnej przez amerykański bank centralny. Nasz WIG spadł w I półroczu o 5,7%. Było to głównie związane ze słabością kursów największych spółek, na czele z KGHM.

W globalnej gospodarce sytuacja nie uległa istotnej poprawie. Wprawdzie z najsilniejszych krajów płynęły w miarę pozytywne sygnały, ale np. chińska gospodarka zaskakiwała in minus, co miało negatywny wpływ na ceny surowców. A to z kolei na notowania cen akcji z tego sektora. Na wartości mocno traciły również złoto i srebro. Pod koniec tego okresu zarysowała się również wyraźna tendencja spadkowa na rynku obligacji skarbowych, poczynając od rynku amerykańskiego, a skończywszy na naszym.

W Polsce sytuacja makroekonomiczna sięgnęła dna. W I kwartale dynamika PKB spadła do 0,5%. RPP 5-krotnie cięła stopy procentowe, obniżając ich poziom do rekordowo niskiego poziomu 2,75%. Przysłowiowym gwoździem do trumny dla notowań blue chips w czerwcu, była rządowa propozycja częściowego znacjonalizowania środków OFE. Mamy jednak nadzieję, że w kolejnych kwartałach w naszej gospodarce dojdzie do stopniowego ożywienia, a w przypadku OFE do rozsądnego kompromisu.

Jak zarządzaliśmy Funduszem? Cały czas koncentrowaliśmy się na doborze solidnych spółek, głównie z segmentu średnich i mniejszych. Najwięcej zyskaliśmy na akcjach Aliora, Amiki, Asbisu, CCC, CD Red, Forte, Harpera i MW Trade. Na koniec półrocza udział akcji wynosił ok. 54,4% był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne, zarówno skarbowe, jak i nieskarbowe, wyemitowane przez spółki giełdowe.

Co dalej? Dwoma podstawowymi czynnikami, które miały w bieżącym roku wpływać na koniunkturę na rynkach były/są: ewentualne niespodzianki ze strony polityków oraz ożywienie w globalnej gospodarce. Cały czas musimy wykazywać się dużą cierpliwością, z nadzieją, że przy tak niskich stopach procentowych i przy tak dużym dodruku pieniędzy przez banki centralne prędzej lub później do jakiegoś ożywienia faktycznie dojdzie.

Wojciech Zych i Sebastian Buczek, 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](#)
- 4 odstony

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)