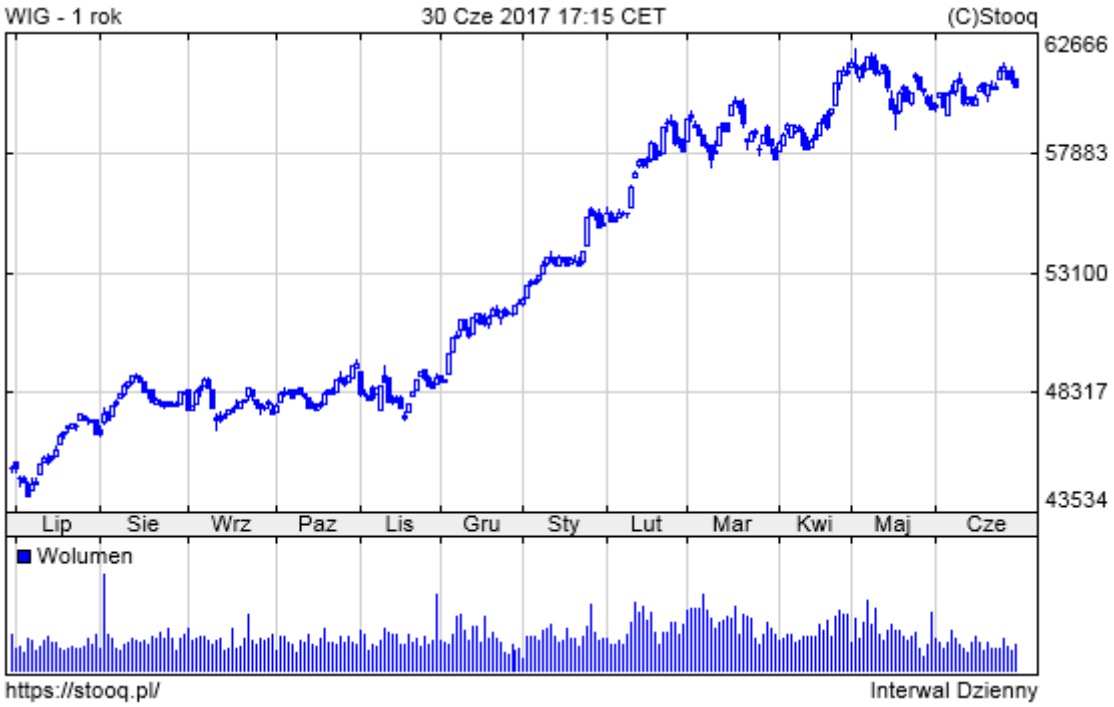
W I półroczu 2017 r. Fundusz uzyskał stopę zwrotu +2,49%

Komentarz Zarządzających do wyników funduszu
QUERCUS Multistrategy FIZ

Podsumowanie sytuacji rynkowej

I półrocze było udane dla inwestorów na światowych giełdach. Główne indeksy (S&P500, DAX) osiągnęły nowe szczyty wszechczasów. Od początku roku S&P500 zyskał 8,2%, a DAX 7,3%. Polskie akcje należały do jednych z najlepszych. WIG wzrósł o 17,9%.



Na warszawskiej GPW największe wzrosty były udziałem: mBanku, PZU, Lotosu i PZU z dużych spółek oraz firm technologicznych (Ailleron, CD Projekt, Vigo System) i biotechnologicznych (Selvita, Celon) wśród średnich i mniejszych.

Rynek surowcowy podlegał wahaniom po wzrostach w ubiegłym roku. Przykładowo ropa skorygowała się o 14%, ale złoto wzrosło o 8%, a miedź zyskała 8%.

Ceny obligacji skarbowych wahały się. Rentowności 10-letnich polskich papierów spadły do 3,3%. Fed podniósł dwukrotnie stopę procentową i zapowiedział kolejną podwyżkę w II połowie roku.

Najciekawsze w tym wszystkim jest to, że hossa na światowych rynkach weszła w 9 (!) rok. Również zresztą i u nas. Warto spojrzeć na poniższy długoterminowy wykres WIG. Ostatnia średnioterminowa fala wzrostowa została rozpoczęta w listopadzie ubiegłego roku po zwycięstwie D. Trumpa.

Podsumowanie wyników Funduszu

Wyniki Funduszu w I półroczu były dość dobre, choć nieco słabsze od naszych wewnętrznych oczekiwań wskutek zbyt dynamicznych wzrostów na rynkach w okresie I-IV i strat z tym związanych na pozycjach zabezpieczających. Maj i czerwiec przyniosły powrót do solidnych, tj. ok. 1% / miesiąc wzrostów wartości certyfikatów Funduszu.

Dobrze pracowała część dłużna Funduszu, chociaż umocnienie złotego oddziaływało nieco in minus, ponieważ część pozycji (10%) to instrumenty denominowane w euro i dolarze. Część surowcowa kontrybuowała in plus (wzrost kursu złota), ale w niedużym wymiarze.

Na koniec kwartału struktura aktywów Funduszu przedstawiała się następująco:

- akcje 39% (minus pozycje zabezpieczające, dające ekspozycję na 10% całego

portfela, które stanowiły głównie kontrakty na WIG20, DAX i S&P500),

- instrumenty dłużne nieskarbowe 47%,
- instrumenty dłużne skarbowe i depozyty 14%.

Udział akcji na przestrzeni ostatnich 3 miesięcy wzrósł, głównie za sprawą ofert SPO (np. zakupiony został pakiet akcji spółki wierzytelnościowej Best).

Oczekiwania na dalszą część 2017 r.

Co dalej? W II połowie br. oczekujemy raczej kontynuacji pozytywnych tendencji na rynkach i prawdopodobnie ustanowienia kolejnych rekordów przez główne indeksy giełdowe, chociaż dynamika wzrostów nie powinna być już duża. W międzyczasie możliwe są także korekty.

Kluczową kwestią w Polsce będą zmiany w systemie emerytalnym, w tym przyszłość OFE. Na razie dostrzegamy opóźnienie w realizacji wcześniejszych zapowiedzi. Za najważniejsze czynniki ryzyka nadal 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
- 10 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego