

KOMENTARZ DO WYNIKÓW QUERCUS

ABSOLUTNEGO ZWROTU FIZ

W I KWARTALE 2013 R. FUNDUSZ OSIĄGNĄŁ ZYSK W WYSOKOŚCI 5,6%.

I kwartał był dla nas udany, pomimo nieco słabszej koniunktury na warszawskiej GPW. Po bardzo dobrym roku ubiegłym na rynkach finansowych, pierwsze miesiące nowego przyniosły większe zróżnicowanie. Najsilniejsze rynki, jak amerykański, kontynuowały wzrosty. Ale w Europie sytuacja była już niejednorodna. Niemiecki DAX zyskał 2,4%. Ale już na przykład hiszpański IBEX stracił 3,0%. Nasz WIG spadł o 4,9%. Było to głównie związane z większą korektą kursów największych spółek, jak TP S.A. czy KGHM, a także dużą podażą akcji banków – miały miejsce aż 3 duże transakcje blokowej sprzedaży PKO BP, Pekao S.A. i BZ WBK.

Co było największą niespodzianką I kwartału? Zaskakujący eksperyment europejskich urzędników z Cyprzem. Cypr przez lata kojarzony był/jest z rajem podatkowym. Przez bardzo długi czas nikomu to nie przeszkadzało. Trudno powiedzieć, co skłoniło europejskich polityków do podjęcia aż tak radykalnych działań. Czy skończyła się cierpliwość (podatkowa)? Czy ktoś postanowił przeciwstawić się rosyjskim wpływom (w sumie wewnątrz UE)? Czy wreszcie politykom przyszło do głowy, aby poeksperymentować przed ewentualnymi podobnymi ruchami w większych krajach? Na rynkach finansowych od razu pojawiła się lekka nerwowość. Dlaczego? Bo inwestorzy przyzwyczaili się do myśli, że wszelkie problemy z finansami państw rozwiązuje się przez drukowanie pieniędzy. A tu niespodzianka.

Dane makroekonomiczne także nie pomagały. W globalnej gospodarce ciągle raczej możemy mówić o zimie. Po kilku miesiącach lekkiej poprawy różnych wskaźników, ostatnie wyglądają rozczarowująco (poza USA). Również i z naszej gospodarki płyną wieści raczej porównywalne z aurą, jaką widzimy przez okno. Na pocieszenie zauważylibyśmy tylko, że przecież trudno oczekiwać jakiś pozytywnych odczytów w dołku cyklu gospodarczego.

Jak zarządzaliśmy Funduszem? Cały czas koncentrowaliśmy się na doborze perspektywicznych spółek. Najwięcej zyskaliśmy na akcjach Aliora, Amiki, Asbisu, CD RED, Harpera i Krakchemii. Na koniec kwartału udział akcji wynosił ok. 65%. Był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20. Wśród

akcji największymi pozycjami były spółki z sektora finansowego. 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. W pierwszym przypadku mamy do czynienia z testem wytrzymałości inwestorów przy okazji politycznego rozwiązywania kwestii cypryjskiego raję, w drugim – niestety, cały czas musimy wykazywać się cierpliwością, z nadzieją, że przy tak niskich stopach procentowych i przy tak dużym dodruku pieniądza 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](#)
- 3 odstony

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)