

QUERCUS STABILNY

QUERCUS PARASOLOWY SFIO

Rating Analiz Online



grupa: absolutnej stopy zwrotu uniwersalne

autorzy:
Piotr Gątek, Michał Duniec

NAJWAŻNIEJSZE FAKTY

ranking 12m

ranking 36m

poziom ryzyka i zysku SRRI



← Niskie ryzyko Potencjalnie niższy zysk | Wysokie ryzyko Potencjalnie wyższy zysk →

wielkość funduszu

246,34 mln PLN



okres działalności

od 2013-10-30



opłaty i koszty



SILNE STRONY

- Wyjątkowy i unikalny pomysł na fundusz.
- Kompetentni zarządzający z długim stażem na rynku kapitałowym.
- Wysoka jakość selekcji spółek.

SŁABE STRONY

- Wyniki funduszu są w znacznej mierze efektem spektakularnego wzrostu cen akcji jednej spółki.
- Wyniki w dużym stopniu uzależnione są od koniunktury na małych i średnich spółkach w porównaniu do konkurentów z większym udziałem blue chipów.

SZANSE

- Rozwój gospodarczy w długim terminie powinien wspierać segment spółek MiŚ, co może przetożyć się na wyższe od przeciętnych stopy zwrotu.

ZAGROŻENIA

- Nie dostrzegamy konkretnych zagrożeń, poza typowymi, wynikającymi z sytuacji rynkowej.

OPINIA ANALIZ ONLINE

W IV kwartale 2013 roku do oferty produktowej Quercus TFI dołączył fundusz o nazwie Quercus Stabilny. Jeśli popatrzymy na konstrukcję jego portfela, to z całą pewnością możemy stwierdzić, że jest to rozwiązanie unikalne na polskim rynku instytucji wspólnego inwestowania. Sebastian Buczek, Bartłomiej Cendecki i Krzysztof Grudzień, którzy zarządzają funduszem, w ramach koncepcji absolute return potoczyli inwestycje w małe i średnie spółki oraz obligacje korporacyjne. Sam pomysł na taki rodzaj funduszu wypłynął z chęci zaoferowania klientom produktu zbliżonego ryzykiem do rozwiązań o charakterze mieszanym stabilnego wzrostu, w którym jednak dodatkowo zarządzający mają za cel uzyskanie dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym niezależnie od panującej na rynku koniunktury. Zaangażowanie na rynku akcji może być zmienne i wynosić od 0 do 50% aktywów. Kluczowe znaczenie ma jednak zastosowanie kontraktów terminowych na indeks WIG20, dzięki którym zarządzający mogą zmniejszać ekspozycję na rynku akcji. Należy zwrócić uwagę, że w ramach części udziałowej stosuje się konstrukcję znaną z funduszy market neutral, gdzie zysk i strata wynika z relatywnych zależności pomiędzy spółkami (pozycja długa), a kontraktem na segment blue chipów (pozycja krótka).

Na koniec maja 2015 roku akcje (głównie z segmentu MiŚ) stanowiły ponad 40% aktywów. Podobną wartość możemy odczytać z kart innego funduszu z oferty Quercus TFI – Quercus Selektywny. Jednak pomimo kilku cech wspólnych (struktura portfela udziałowego, brak benchmarku), istnieje szereg ważnych różnic, które kształtują unikalny charakter rozwiązania. W Quercus Stabilny w większym stopniu wykorzystywane są kontrakty terminowe na indeks WIG20 (pozycja krótka), przez co alokacja w akcje netto jest przeważnie zauważalnie niższa. Z założenia ma to chronić wynik funduszu w przypadku dekonunktury na szerokim rynku oraz ograniczać ryzyko systematyczne związane z rynkiem akcji. Warto podkreślić, że dzięki wykorzystaniu kontraktów terminowych na WIG20, nie jest ono zabezpieczone w całości, ponieważ główny udział w portfelu stanowią MiŚ-ie również spoza indeksu mWIG40 i sWIG80. Zmienność stóp zwrotu jest podobna do tej, która charakteryzuje produkty mieszane zrównoważone. Warto wspomnieć też o różnicach na poziomie poszczególnych lokat części udziałowej, a w przypadku zastosowania podobnych walorów, rozbieżność w przeważeniach i niedoważeniach poszczególnych spółek, sięgające +/-1,5 pkt proc.

Z uwagi na wyhamowanie hossy w segmencie polskich małych i średnich spółek (koniec 2013 roku), początkowe rezultaty funduszu oscylowały blisko zera. Dopiero rok 2015 okazał się przetomowy. Przez okres 5 miesięcy stopa zwrotu wyniosła prawie +15 pkt proc., dystansując tym samym średnie wyniki konkurentów z segmentu mieszanych stabilnego wzrostu i zrównoważonych, a także aktywnej alokacji. Na taki sukces niewątpliwie wpływ miały inwestycje w małe i średnie podmioty, a szczególnie w spółkę Votum (ponad 5% aktywów), której akcje od początku roku wzrosły o ponad +140%. Rezultaty funduszu, w jego krótkiej historii, mogą wydawać się przez to bardzo atrakcyjne, jednak należy pamiętać, że to w dużej mierze zasługa fenomenalnego wyniku jednej spółki. Z kolei opłaty związane z inwestycją nie należą do wygórowanych. Warto nadmienić, że towarzystwo pobiera też zmienną opłatę uzależnioną od wyniku w wysokości 10% (jeśli jest on dodatni). Podsumowując koncepcja produktu, sposób zarządzania i umiarkowane koszty sprawiają, że rozwiązanie zasługuje na 4 gwiazdki. Ewentualna rewizja oceny w górę, może nastąpić o ile fundusz będzie realizował założenie dodatnich stóp zwrotu również w okresie dekonunktury w segmencie małych spółek.

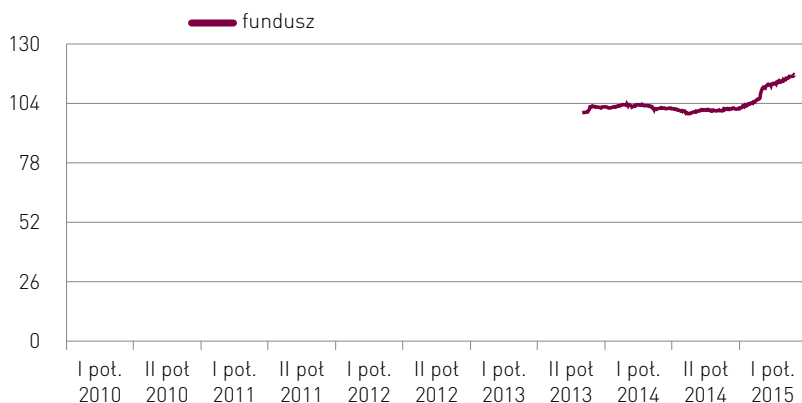
QUERCUS STABILNY

QUERCUS PARASOLOWY SFIO

Rating Analiz Online



wyniki inwestycyjne (2015-05-31)



fundusz
kwartyl
vs średnia
vs benchmark

	I pot. 2014	II pot. 2014	YTD 2015
fundusz	-1%	-0%	15%
kwartyl	-	-	-
vs średnia	-	-	-
vs benchmark	-	-	-

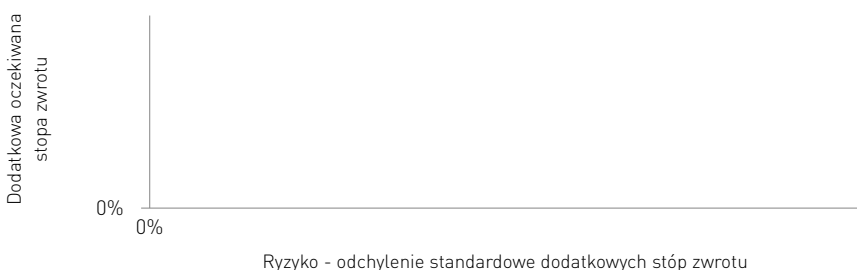
stopy zwrotu (2015-05-31)

	fundusz	vs średnia	pozycja w grupie
3m	6,94%	-	-
12m	14,14%	-	-
36m		-	-
60m		-	-
max	16,45%	-	-

wskaźniki vs średnia grupy (12m)

wskaźnik	wartość	ocena
information ratio		
Sharpe'a	0,47	bardzo dobry
alfa		
odchylenie st.	1,71%	wysoka zmienność
beta		
tracking error		

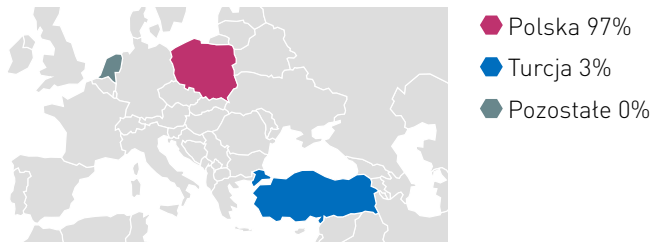
mapa zysk/ryzyko (12m, dane miesięczne)



obecnie zarządzający funduszem

	start
Sebastian Buczek	2013-10-30
Bartłomiej Cendecki	2013-10-30
Krzysztof Grudzień	2014-01-01

alokacja geograficzna (2014-12-31)

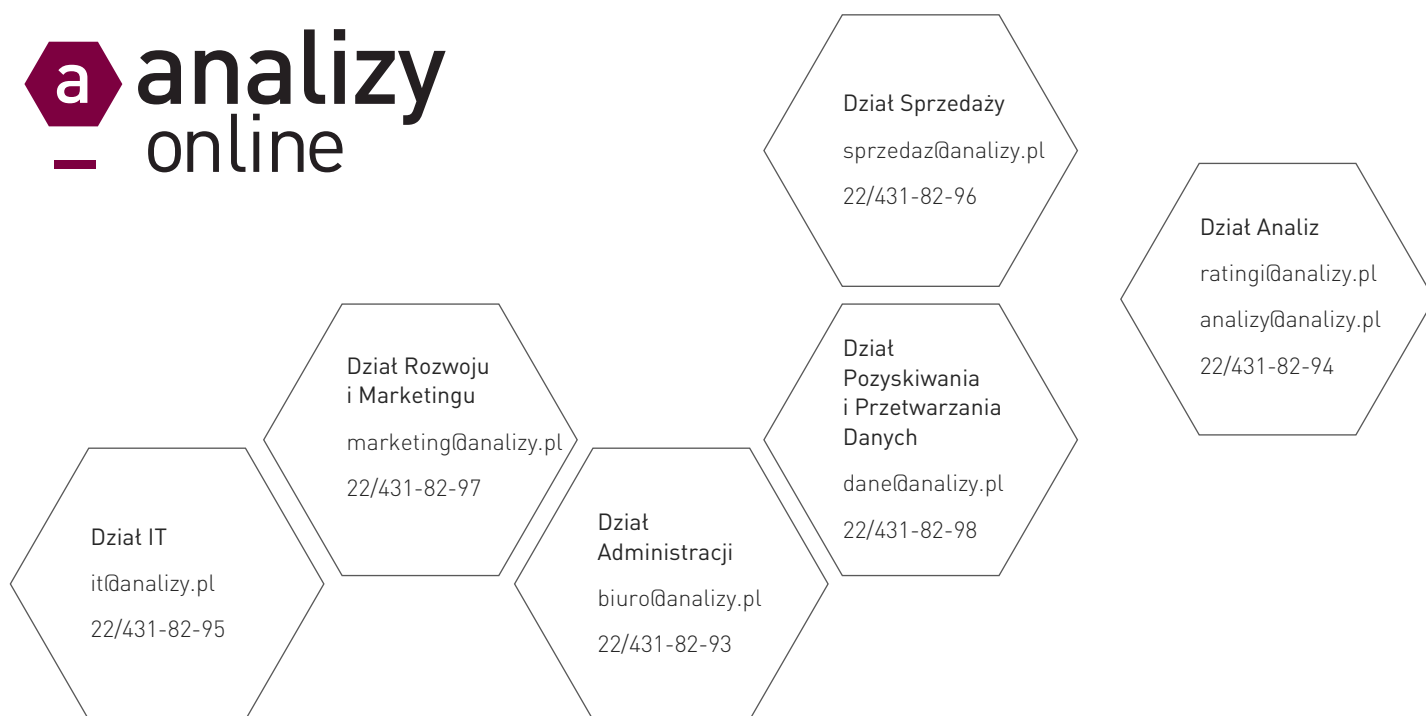


struktura aktywów (2014-12-31)



portfel - top 10 (2014-12-31)

pozycja	udział w aktywach
VOT (VOTUM)	4,86%
ALI (ALTUSTFI)	1,97%
RFK (RAFAKO)	1,90%
SEL (SELENAFM)	1,90%
MWT (MWTRADE)	1,74%
TIM	1,73%
TAR (TARCZYNSKI)	1,68%
PCI (PCCINTER)	1,56%
ULM (ULMA)	1,52%
IPE (IPOPEMA)	1,51%



interpretacja ocen



Te fundusze powinny znaleźć się w Twoim portfelu. Oczekujemy, że wyższa od przeciętnej jakość produktów będzie przekładać się na wynik na poziomie I i II kwartyła stóp zwrotu w danej grupie, w średnim i długim terminie.



Zastanów się czy warto jest mieć te fundusze w portfelu. Przeciętna jakość produktów sprawia, że ich wyniki powinny plasować się na poziomie II i III kwartyła stóp zwrotu w danej grupie w średnim i długim terminie.



W Twoim portfelu nie powinno być miejsca dla tak słabych rozwiązań. Słabsza od przeciętnej jakość produktów sprawia, że ich wyniki powinny plasować się na poziomie III i IV kwartyła stóp zwrotu w danej grupie

Analizy Online SA to niezależny, wyspecjalizowany ośrodek analityczny, który na bieżąco monitoruje i szczegółowo analizuje sytuację na rynku kapitałowym. Spółka dysponuje własną metodologią oraz narzędziami umożliwiającymi wszechstronną i obiektywną analizę informacji rynkowych.

Analizy Online SA są liderem w dostarczaniu wysokiej jakości unikatowych rozwiązań analitycznych dla instytucji rynku kapitałowego. Posiadają największą na polskim rynku bazę danych i informacji dotyczących funduszy inwestycyjnych, emerytalnych i ubezpieczeniowych.

Od momentu powstania w 2000 roku, spółka nieustannie poszerza zakres swojej oferty, który między innymi obejmuje:

- udostępnianie serwisów informacyjnych, umożliwiających monitoring i analizę różnych obszarów rynku finansowego, w szczególności rynku funduszy inwestycyjnych,
- tworzenie i udostępnianie narzędzi wspierających sprzedaż produktów inwestycyjnych,
- dostawę danych,
- profesjonalne szkolenia dla sieci dystrybucji,
- promocję firm na portalu analizy.pl.

W gronie naszych Klientów znajdują się zarówno towarzystwa funduszy inwestycyjnych, emerytalne i ubezpieczeniowe, organizacje funkcjonujące w ich otoczeniu, czyli dystrybutorzy produktów finansowych, zarządzający aktywami czy nadzór finansowy, jak również finalni odbiorcy produktów inwestycyjnych.

Doświadczony i wykwalifikowany zespół profesjonalistów w połączeniu z największą bazą danych o produktach inwestycyjnych w Polsce powodują, że każda oferta jest tworzona w odpowiedzi na najbardziej indywidualne potrzeby naszych Klientów.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez Analizy Online SA za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na danych szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone wyłącznie do użytku własnego Klientów, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, Internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online SA.