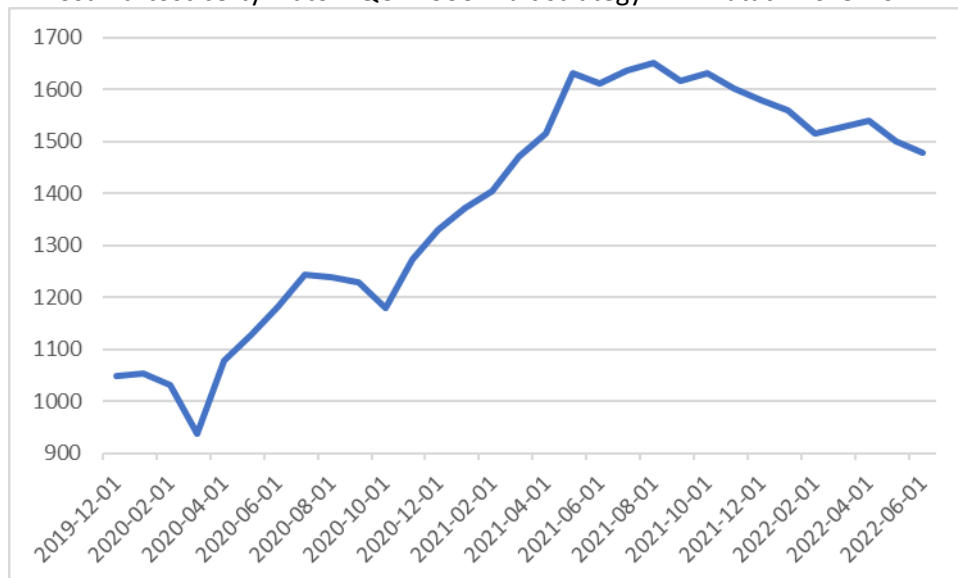


Komentarz do wyników QUERCUS Multistrategy FIZ

W I półroczu 2022 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu -6,5% przy spadku głównych indeksów giełdowych o ok. 20% i więcej.

Wykres 1. Wzrost wartość certyfikatów QUERCUS Multistrategy FIZ w latach 2019-2022 r.



Źródło: Quercus TFI S.A.

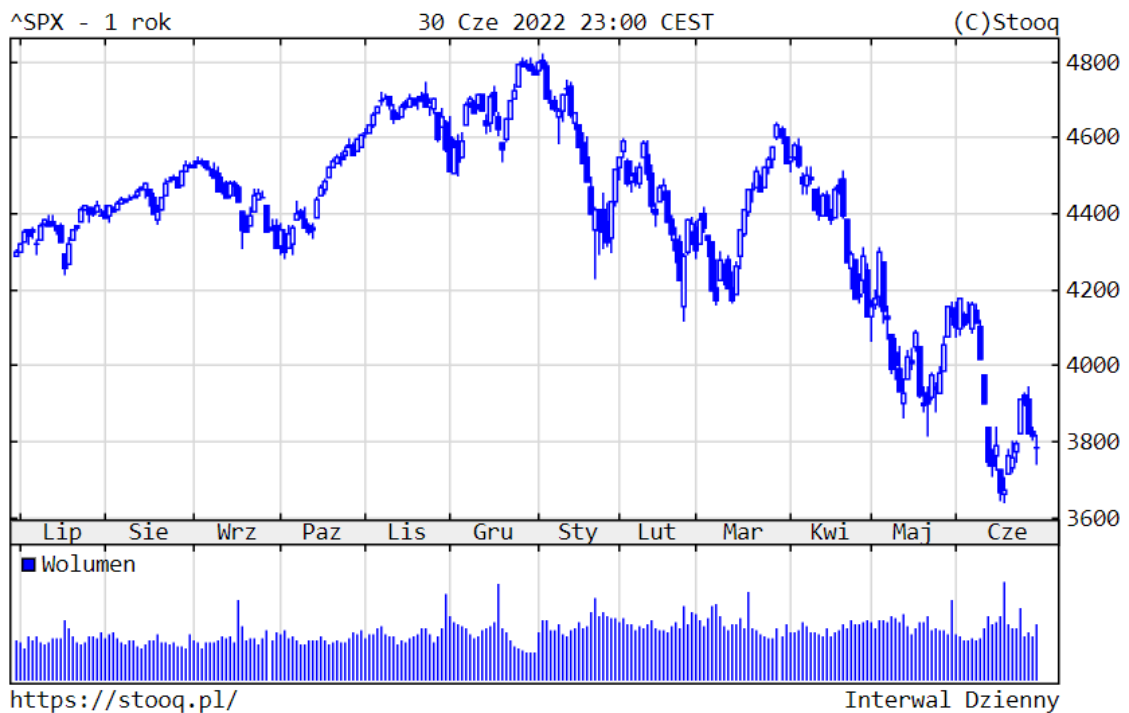
Komentarz do wyników Funduszu znajduje się w dalszej części niniejszego materiału.

Podsumowanie sytuacji rynkowej

II kwartał upłynął pod znakiem kontynuacji spadków. Tym razem, oprócz wysokiej inflacji, inwestorów zaczęło niepokoić ryzyko silnego spowolnienia gospodarczego na świecie i w Polsce. Według stanu na koniec pierwszego półrocza, główne indeksy giełdowe zanotowały następujące stopy zwrotu: S&P500 -20,6%, Nasdaq -29,5%, DAX -19,5%, a więc znacznie poniżej zamknięć z końca maja.

Wykres 2. S&P500 – ostatni rok

[Stopy zwrotu](#): 1 rok: **-11.92%**, YTD: **-20.58%**



Źródło: stooq.pl

Polskie akcje również straciły na wartości. Po czerwcu WIG zwiększył stratę do 22,7%. Z *blue chips* najlepiej zachowywały się firmy surowcowe i energetyczne: JSW (+85%) i PGE (+32%). Na drugim biegunie znalazły się spółki z sektora detalicznego: CCC -56% i LPP -46% oraz CDR -50%.

Wykres 3. WIG – ostatni rok

[Stopy zwrotu](#): 1 rok: **-18.91%**, YTD: **-22.69%**

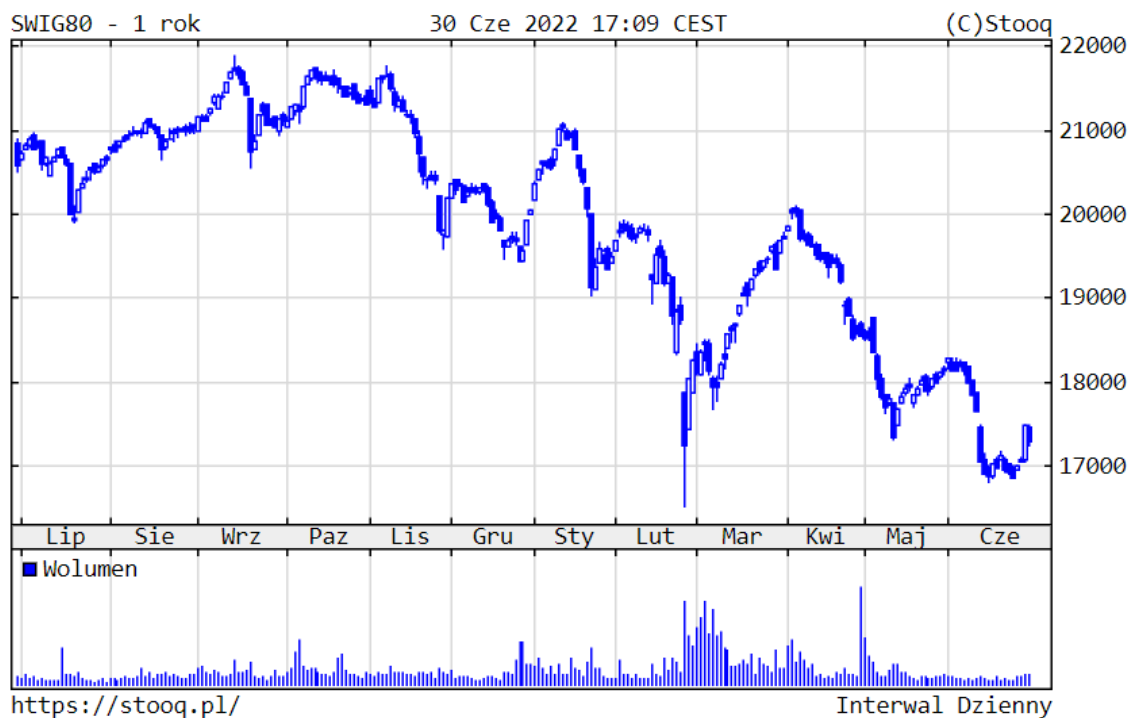


Źródło: stooq.pl

Szeroki rynek polskich spółek kontynuował spadki, choć ciągle w nieco wolniejszym tempie. sWIG80 spadł w br. o 13,8%. Najbardziej na wartości zyskały: Sunex (+384%), Lubawa (+116%) czy Votum (+113%). Straciły za to: Kernel (-66%) czy TEN (-65%).

Wykres 4. sWIG80 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **-16.02%**, YTD: **-13.82%**



Źródło: stooq.pl

Ceny polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu spadły, a rentowności wzrosły, w przypadku instrumentów 10-letnich do 6,87%. Z podobnym zachowaniem mieliśmy do czynienia z obligacjami na świecie. Rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła do 3,02%, a niemieckich do 1,34%. Głównym czynnikiem kształtującym koniunkturę były bardzo wysokie odczyty inflacyjne, oczekiwania na normalizację polityki pieniężnej przez banki centralne, a w drugiej części czerwca wizja silnego spowolnienia gospodarczego na świecie. Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra.

Wykres 5. Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia ze wzrostem cen surowców energetycznych. Ropa naftowa podrożała do 106 dolarów (+41% w br.). Złoto straciło na wartości i kosztowało 1.807 dolarów za uncję (-1%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – zachowywała się słabiej, taniej do 20,4 USD za uncję (-13%). Miedź zniżkowała znacząco do 3,7 dolarów za funt (-17%).

Notowania złotego osłabiły się. Kursy walut wynosiły: euro 4,70 zł, dolar 4,49 zł i frank 4,70 zł.

Wykres 6. EURPLN – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+4.01%**, YTD: **+2.43%**



Źródło: stooq.pl

Komentarz do wyników QUERCUS Multistrategy FIZ

Spadek wartości certyfikatów o 6,5% w I półroczu spowodowany był głównie stratą na części akcyjnej i metalach szlachetnych. Polskie akcje, poza spółkami surowcowymi, w większości przypadków zanotowały znaczące spadki. WIG stracił 22,7%.

Pozycje zabezpieczające kontrybuowały do wyników Funduszu bardzo pozytywnie. Dodatni wpływ miały zabezpieczenia na Nasdaq (spadek futures aż o 29,4%), na WIG20 (spadek o 25,2%) i na DAX (spadek 19,5%).

Część dłużna Funduszu pracowała dobrze. Największymi pozycjami wśród obligacji są: MCI, Lokum i Kruk.

Część surowcowa, po udanym I kwartale, miała negatywny wpływ na wynik Funduszu w II kwartale ze względu na spadek cen złota i srebra.

Na koniec okresu struktura aktywów Funduszu przedstawiała się następująco:

- akcje 51% (minus zmniejszone pozycje zabezpieczające łącznie 23%, które stanowią kontrakty futures na DAX, WIG20, Nasdaq i S&P500),
- gotówka, instrumenty dłużne, depozyty i certyfikaty inwestycyjne 48%,
- ekspozycja na złoto 12% i srebro 2%.

Struktura walutowa z kolei wyglądała następująco:

- złoty 95%,
- inne 5%.

Perspektywy

Reasumując, pierwsza połowa roku nie była łatwa dla inwestorów. Ceny akcji i obligacji spadły. Podrożały jedynie surowce energetyczne i rolne, napędzając inflację. Nadal pozostajemy ostrożni co do oceny perspektyw rynkowych w kolejnych miesiącach. Wojna w Ukrainie trwa. Banki centralne będą normalizować politykę pieniężną. Ryzyko silnego spowolnienia gospodarczego na świecie zacznie się materializować. Z pozytywów wyróżnilibyśmy przede wszystkim solidne wyniki finansowe spółek i atrakcyjne poziomy cen akcji i obligacji. Największej szansy na trwalszą poprawę koniunktury upatrywalibyśmy w dalszym spadku cen surowców, co pomogłoby inflacji i przysłużyłoby się do szybszego zakończenia podwyżek stóp procentowych.

Sebastian Buczek

Zarządzający Funduszem i Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.