

QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ osiągnął zysk w wysokości 22,8% w 2013 r.

Komentarz do wyników funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ

IV kwartał był udany na rynkach finansowych, szczególnie na rynkach rozwiniętych. Największe rynki, jak amerykański czy niemiecki, kontynuowały marsz w górę. W całym 2013 r. indeks S&P500 wzrósł o blisko 30%, a DAX o ponad 25%. U nas wzrosty były mniej okazałe. Sam IV kwartał zakończył się niewielkim wzrostem, a w całym 2013 r. WIG zyskał 8%. Ale i tak jest to wynik zdecydowanie lepszy niż wielu rynków wschodzących, w tym szczególnie Turcji, dla których ubiegły rok okazał się bardzo słaby.

W globalnej gospodarce sytuacja uległa poprawie. Dobrze prezentowały się najsilniejsze kraje – Stany Zjednoczone i Niemcy. Ożywieniu towarzyszyła tendencja spadkowa na rynkach obligacji skarbowych. Poprawa koniunktury gospodarczej nie była jednak na tyle mocna, aby wpływać na ceny surowców, które potaniały, wpływając korzystnie na poziom inflacji. Banki centralne, z Fed na czele, prowadziły bardzo luźną politykę pieniężną, chociaż Amerykanie pod koniec roku rozpoczęli ograniczanie QE.

W Polsce sytuacja makroekonomiczna również poprawiła się. Po dołku w I kwartale, kolejne przyniosły stopniowe przyspieszenie dynamiki PKB. Najbardziej negatywną informacją była decyzja o demontażu OFE poprzez zabranie 51,5% ich aktywów (głównie obligacji skarbowych). Efektem tego działania będzie m.in. przekształcenie OFE w fundusze akcyjne, o kurczących się w przyszłości aktywach, a tym samym pozbawienie ich stabilizującego wpływu na cały polski rynek finansowy.

Jak zarządzaliśmy Funduszem? Cały czas koncentrowaliśmy się na doborze solidnych spółek, głównie z segmentu średnich i mniejszych. Najwięcej zyskaliśmy na akcjach CD Red, Harpera, Asbisu, MCI, MW Trade i Rainbow Tours. Na koniec roku udział akcji wynosił ok. 55%. 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? Hossa na światowych giełdach będzie niebawem obchodzić swoje 5 urodziny. Ceny akcji nie są niskie, ale jeszcze nie tak wyśrubowane, jak w okolicach szczytów z 2000 czy 2007 r. Liczymy się z większą zmiennością notowań, szczególnie po demontażu OFE. Mamy nadzieję, że dzięki temu nie zabraknie ciekawych okazji do inwestowania.

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 prawnie – 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](#)
- 9 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)