

Po trzech kwartałach 2013 r. Fundusz osiągnął zysk w wysokości 19,6%.

Komentarz Zarządzających do wyników Funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ po III kwartałach 2013 r.

III kwartał był udany na rynkach finansowych. Już 4,5-letnią hossę kontynuowały nie tylko najsilniejsze rynki akcji, jak amerykański czy niemiecki, ale również i nasz. Tylko rynki wschodzące i większość surowców (poza ropą) pozostały w niełasce. WIG po trzech kwartałach wzrósł o 6%. Znacznie lepiej za to wypadły średnie i mniejsze spółki.

W globalnej gospodarce sytuacja uległa pewnej poprawie. Dobrze prezentowały się najsilniejsze kraje – Stany Zjednoczone i Niemcy. Ożywieniu towarzyszyła tendencja spadkowa na rynkach obligacji skarbowych. Poprawa koniunktury nie była jednak na tyle mocna, aby banki centralne, z Fed na czele, zdecydowały się już na zaostrezenie polityki monetarnej.

W Polsce sytuacja makroekonomiczna również poprawiła się. Po dołku w I kwartale, kolejne miesiące przyniosły stopniowe przyspieszenie PKB. Niestety, niski poziom wzrostu gospodarczego okazał się sporym wyzwaniem dla rządzących. Wpływy budżetowe są poniżej oczekiwań, a rząd decyduje się na nacjonalizację części aktywów OFE. Należy jednak podkreślić, że wybrano w tym przypadku wariant kompromisowy.

Jak zarządzaliśmy Funduszem? Cały czas koncentrowaliśmy się na doborze solidnych spółek, głównie z segmentu średnich i mniejszych. Najwięcej zyskaliśmy na akcjach CD Red, Harpera, MCI, MW Trade i Rainbow Tours. Na koniec kwartału udział akcji wynosił ok. 54%. 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? 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. To ostatnie, acz z wolna, nadchodzi. Jest zatem szansa na kontynuację pozytywnych tendencji na rynkach finansowych, przynajmniej w najbliższych miesiącach, aczkolwiek nie zapominamy o tłących się w różnych miejscach czynnikach ryzyka, ze słabą kondycją finansową wielu państw na czele.

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](#)
- 13 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)