

QUERCUS AGRESYWNY

QUERCUS PARASOLOWY SFIO

Rating Analiz Online



grupa: akcji polskich uniwersalne

autorzy:
Paweł Gruber, Marcin Różowski

NAJWAŻNIEJSZE FAKTY

ranking 12m



ranking 36m



poziom ryzyka i zysku SRRI



Niskie ryzyko
Potencjalnie niższy zysk

Wysokie ryzyko
Potencjalnie wyższy zysk

wielkość funduszu

612,85 mln PLN



okres działalności

od 2008-03-28



opłaty i koszty



poprzedni rating
(2015-05-27)



SILNE STRONY

Wyniki systematycznie wyższe od średniej dla grupy i benchmarku.

Efektywna selekcja spółek stanowi przewagę konkurencyjną funduszu.

Sprawdzona i efektywna strategia inwestycyjna, wraz z usystematyzowanym procesem inwestycyjnym.

Zarządzający o wieloletniej historii pozytywnych osiągnięć.

Niskie w porównaniu do konkurentów koszty rozwiązania.

SŁABE STRONY

Wyniki funduszu w krótkim terminie są podatne na słabość polskich spółek z segmentu MiŚ.

SZANSE

Pozytywny sentyment towarzyszący średnim i mniejszym spółkom z warszawskiej GPW.

ZAGROŻENIA

Wzrost wartości aktywów może utrudniać zarządzanie w ramach strategii nastawionej na relatywnie mniej płynne spółki o średniej i małej kapitalizacji.

OPINIA ANALIZ ONLINE

Uzyskiwanie wyników lepszych od szerokiego indeksu warszawskiego parkietu (WIG) to jak się okazuje nietatwe zadanie, nawet dla profesjonalistów zarządzających funduszami polskich akcji. Wśród tych, którym sztuka ta udaje się relatywnie najczęściej są Sebastian Buczek i Bartłomiej Cendecki z Quercus TFI, odpowiedzialni za portfel flagowego funduszu towarzystwa - Quercus Agresywny. Od początku uruchomienia produktu (marzec 2008 r.), na 7 lat kalendarzowych jego stopa zwrotu była wyższa od WIG (będącego jednocześnie benchmarkiem produktu) aż sześciokrotnie. Nie udało się to jedynie w roku 2014. Uwieńczone sukcesem zmagania ze wspomnianym indeksem to efekt przyjętej i konsekwentnie realizowanej polityki inwestycyjnej oraz - co wyjątkowo istotne - trafnej selekcji. W kontekście pierwszego z wymienionych czynników, kluczowe jest nastawienie głównie na spółki o średniej i małej kapitalizacji z warszawskiej GPW. Gros portfela akcji (ok. 70%) stanowią walory emitentów z mWIG40 i sWIG80, a nawet jeszcze mniejszych firm spoza wspomnianych indeksów. To właśnie ich odpowiedni dobór, dokonywany przez zarządzających na podstawie analizy fundamentalnej, ma stanowić źródło przewagi konkurencyjnej funduszu. Pozostała część portfela to spółki zagraniczne (ok. 5%) oraz duzi emitenci z WIG20 (ok. 25%). Również w ich przypadku najważniejsza jest selekcja. Taka struktura aktywów sprawia, że różnice pomiędzy udziałami poszczególnych akcji z portfela funduszu, a ich wagami w benchmarku są znaczące. Potwierdzeniem bardzo selektywnego podejścia, jest jeden z wyższych (blisko 62%) - jak na grupę funduszy akcji polskich o uniwersalnej strategii - wskaźnik active shares do indeksu WIG.

Na podstawie analizy kluczowych dla większości inwestorów parametrów, takich jak wyniki i ryzyko oraz ich relacja, można stwierdzić, że Quercus Agresywny to rozwiązanie z czołówki grupy. Stopy zwrotu w horyzoncie roku, 3 i 5 lat należą do jednych z najwyższych w porównaniu do konkurentów, przez co nadwyżka w relacji do średniej we wspomnianych horyzontach to odpowiednio +6,0; +7,5 oraz +23,1 pkt proc. Zyski to jednak tylko jedna strona medalu - istotną kwestią jest również to, przy jakim poziomie ryzyka są one osiągane. Najbardziej intuicyjne w tym przypadku jest definiowanie go jako zmienności stóp zwrotu. Analiza jej miar, zarówno w ujęciu bezwzględnym (odchylenie standardowe), jak i względnym (w odniesieniu do przeciętnej stopy zwrotu w grupie - tracking error) uzmystawia, że inwestując w Quercus Agresywny należy liczyć się z różnymi scenariuszami. W większości badanych przedziałów czasowych wymienione wskaźniki zmienności były niższe od przeciętnych, jednak zdarzały się takie okresy, kiedy obydwa znacząco rosły. W tym ostatnim przypadku wspólnym mianownikiem były znacznie większe od uprzednio obserwowanych spadki wyceny jednostki w 2014 roku. Ich przyczyną były pikujące od marca do sierpnia ceny akcji spółek z segmentu MiŚ warszawskiej GPW, w efekcie czego klienci ponieśli pokaźne straty (tylko w tych miesiącach sięgnęły one -14%). Gwoli sprawiedliwości należy zaznaczyć, że w dalszej części roku tempo ich odrabiania było równie dynamiczne. Ostatecznie zakończył się on wynikiem na poziomie -8%, przy przeciętnym wyniku w grupie w wysokości -4%. Pomimo rosnącej okresowo zmienności, relacja dodatkowego zysku do ryzyka jest wyższa niż w przypadku większości rywali. W Rankingach tworzonych na podstawie parametru efektywności information ratio, noty Quercus Agresywny w horyzoncie 12 i 36 miesięcy to wysokie 5a i 4a.

W naszej opinii flagowy produkt Quercus TFI to rozwiązanie o wysokiej jakości, która w długim terminie przynosi klientom premię w postaci relatywnie wyższej od konkurentów efektywności. Muszą oni jednak mieć świadomość, że przyjęta strategia niesie ze sobą potencjalne zagrożenia poniesienia większych strat w krótkim terminie. Podsumowując, z przekonaniem utrzymujemy najwyższą ocenę funduszu na poziomie 5 gwiazdek.

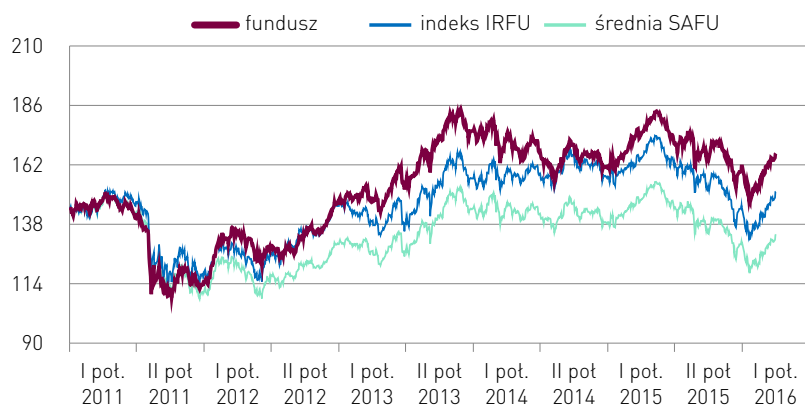
QUERCUS AGRESYWNY

QUERCUS PARASOLOWY SFIO

Rating Analiz Online



wyniki inwestycyjne (2016-03-31)



fundusz	-1%	-19%	13%	13%	5%	14%	-5%	-4%	6%	-5%	3%
kwartyl											
vs średnia	-1%	3%	7%	3%	8%	0%	-3%	-1%	1%	5%	0%
vs benchmark	-3%	3%	5%	-3%	11%	-1%	-6%	-3%	2%	8%	
	I pot. 2011	II pot. 2011	I pot. 2012	II pot. 2012	I pot. 2013	II pot. 2013	I pot. 2014	II pot. 2014	I pot. 2015	II pot. 2015	YTD 2016

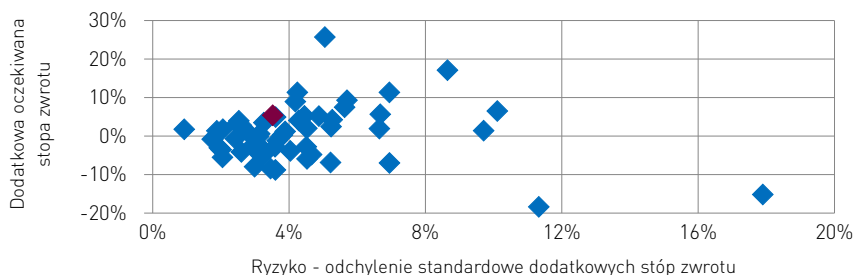
stopy zwrotu (2016-03-31)

	fundusz	vs średnia	pozycja w grupie
3m	3,24%	0,38%	29/60
12m	-4,36%	5,01%	9/57
36m	12,17%	6,76%	15/50
60m	12,94%	21,22%	1/38
max	66,08%	-	-

wskaźniki vs średnia grupy (12m)

wskaźnik	wartość	ocena
information ratio	1,54	bardzo dobry
Sharpe'a	-0,12	bardzo dobry
alfa	0,45%	bardzo dobry
odchylenie st.	3,69%	przeciętna zmienność
beta	1,00	przeciętna zmienność
tracking error	3,52%	przeciętne odwzorowanie

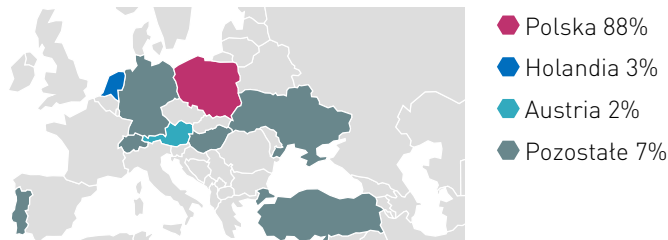
mapa zysk/ryzyko (12m, dane miesięczne)



obecnie zarządzający funduszem

	start
Sebastian Buczek	2008-03-28
Bartłomiej Cendecki	2012-04-02

alokacja geograficzna (2015-12-31)

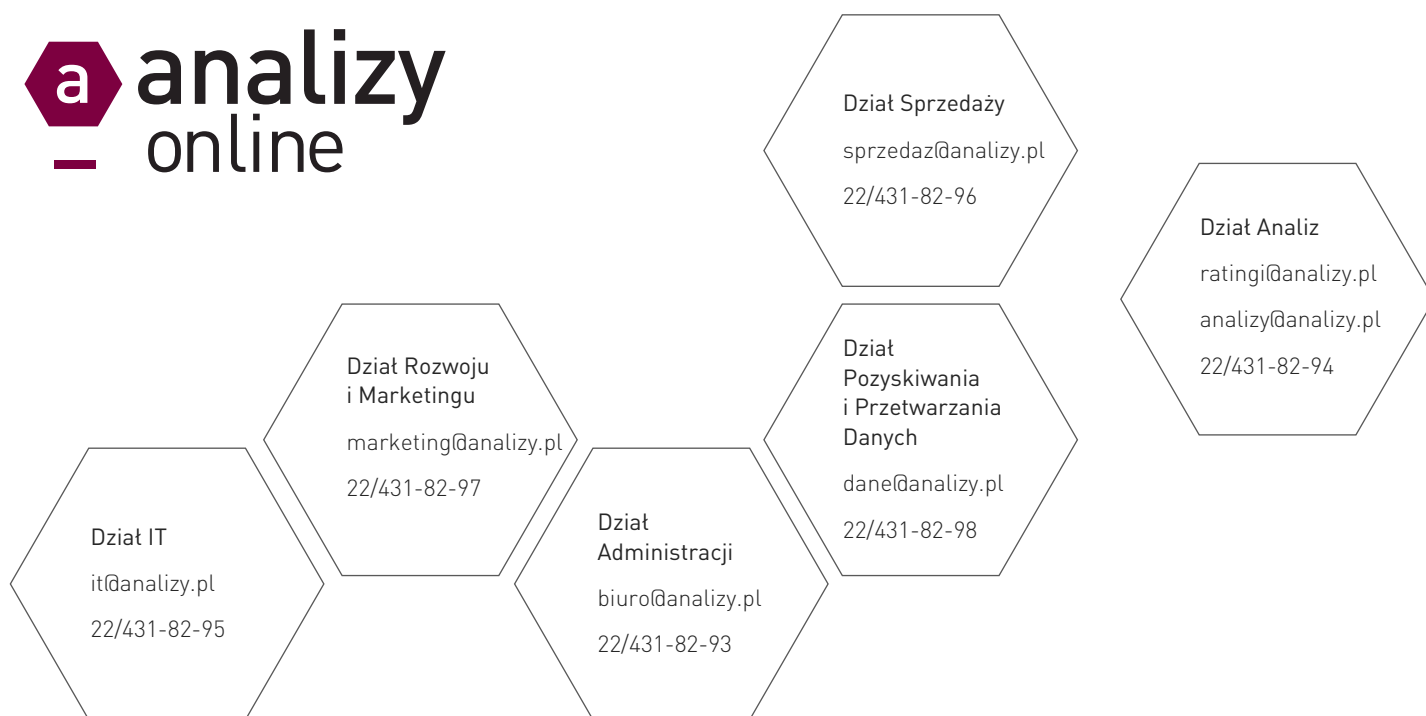


struktura aktywów (2015-12-31)



portfel - top 10 (2015-12-31)

pozycja	udział w aktywach
PKO (PKOBP)	4,63%
MCI	4,51%
PZU	3,58%
RFK (RAFAKO)	3,14%
PEO (PEKAO)	2,96%
ALI (ALTUSTFI)	2,61%
UNW (UNIWHEELS)	2,55%
AMC (AMICA)	2,29%
ERB (ERBUD)	2,23%
KRU (KRUK)	2,10%



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.