

Komentarz do wyników QUERCUS Stabilny

Październik na krajowym rynku akcji okazał się być bardzo słabym miesiącem, zarówno nominalnie, jak i szczególnie relatywnie do wielu innych rynków zagranicznych. Także pozostałe nasze klasy aktywów, jak obligacje skarbowe i waluta były pod silną presją spadkową. **Indeks WIG spadł w tym miesiącu o blisko 4,5%, a indeks największych spółek WIG20 o 5%. Stopa zwrotu z Funduszu w samym październiku wyniosła -3,1%.** Od szczytu w maju tego roku na poziomie 2600 punktów indeks WIG20 spadł do końca października o blisko 15%. W ciągu ostatnich 5 miesięcy indeks WIG20 był słabszy od indeksów amerykańskich aż o ponad 19 punktów procentowych. Bardzo duża dysproporcja stóp zwrotów w krótkim okresie czasu. Szeroki rynek polskich spółek także zniżkował.

Głównym powodem takiego zachowania naszego rynku była niepewność i obawy co do rozstrzygnięcia wyborów prezydenckich w USA. Dodatkowo mocno rozczarował krajowych inwestorów długo wyczekiwany debiut Żabki, który pogorszył jeszcze i tak słaby sentyment rynkowy. Tak słaby debiut wynikał w dużej mierze z dużego udziału funduszy hedgingowych, które od razu przystąpiły do sprzedaży akcji, korzystając z opcji stabilizacyjnej. Jednocześnie transakcja na Żabce spowodowała podaż na innych spółkach z indeksu WIG20, ponieważ duża część inwestorów szukała finansowania zakupu akcji Żabki, poprzez sprzedaż akcji innych krajowych spółek. Ogólnie debiut Żabki wypadł dużo poniżej naszych oczekiwań.

Z początkiem listopada finalne rozstrzygnięcie wyborów w USA przyniosło pewną próbę odreagowania krajowego rynku akcji z ważnych poziomów wsparć, odpowiednio 79 tysięcy punktów dla indeksu WIG oraz 2200 punktów dla indeksu WIG20 (wykres poniżej). Inwestorzy pozytywnie przyjęli wygraną Donalda Trumpa, zakładając, że przyczyni się on do zakończenia wojny w Ukrainie, co byłoby korzystne z pewnością dla naszego krajowego rynku.

Wykres 1

źródło: stooq.pl

Po bardzo słabych ostatnich trzech miesiącach dla rynku akcji w kraju utrzymujemy obecnie przeważenie w Funduszu w akcje. Wiele spółek, które już wcześniej były nisko wycenione, obecnie uatrakcyjniły się jeszcze bardziej.

W październiku w ślad za akcjami i walutą doszło także do mocnego wzrostu rentowności krajowych obligacji skarbowych i zarazem silnego spadku cen obligacji.

Rentowność 10-letnich obligacji wzrosła z poziomu 5,2% do 6%. Początek listopada po wyborach w USA przyniósł odbicie w dół do poziomu 5,7% obecnie (wykres poniżej).

Skok rentowności w okolicy 6% wykorzystaliśmy do zbudowania częściowej ekspozycji na obligacje skarbowe stałokuponowe. Do tej pory w tym roku unikaliśmy ekspozycji na ten segment rynku i to była akurat słuszna decyzja.

Wykres 2

źródło: stooq.pl

Rentowność portfela korporacyjnego w dalszym ciągu pozostaje na satysfakcjonującym poziomie, mimo sukcesywnego wzrostu cen obligacji większości emitentów, natomiast **kontynuujemy tutaj stopniową realizację zysków, ze względu na coraz silniejsze zawężanie się spreadów kredytowych.** Uważamy, że warto zrealizować część zysków w tym segmencie.

Wartość aktywów Funduszu na koniec października 2024 r. wynosiła około 180 milionów złotych.

Po wyborach w USA zakładamy poprawę notowań krajowych akcji. Zniknie niepewność, której inwestorzy nie lubią najbardziej. Oczekiwalibyśmy sezonowej poprawy koniunktury. Wyceny wielu polskich spółek po słabych ostatnich miesiącach uatrakcyjniły się jeszcze bardziej. **Indeks WIG powinien zakończyć rok na poziomie wyższym niż na koniec października.**

Bartłomiej Cendecki, CFA

Zarządzający QUERCUS Stabilny

Niniejszy materiał jest informacją reklamową. Ma charakter edukacyjno-informacyjny i stanowi wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie jest ofertą ani rekomendacją 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 prawnej. Zamieszczone w niniejszym dokumencie informacje nie stanowią informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną ani rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE). 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.

QUERCUS Stabilny (dalej: „Subfundusz”) jest subfunduszem QUERCUS Parasolowy SFIO. Informacje o QUERCUS Parasolowy SFIO oraz Subfunduszu, w tym szczegółowy opis polityki inwestycyjnej oraz czynników ryzyka, a także historyczne dane finansowe, zawarte są w Prospekcie Informacyjnym i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów, dostępnych w siedzibie Quercus TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.quercustfi.pl. Quercus TFI S.A. ani QUERCUS Parasolowy SFIO nie gwarantują realizacji założonych celów inwestycyjnych ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Wartość aktywów netto Subfunduszu może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela, a w szczególności inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje i instrumenty pochodne. QUERCUS Parasolowy SFIO może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Podane wyniki są stopami zwrotu jednostek uczestnictwa kategorii A Subfunduszu we wskazanym okresie. Wyniki te nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych z nabyciem jednostek uczestnictwa. Podane stopy zwrotu są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji każdego uczestnika zależy od dnia nabycia i dnia zbycia jednostek uczestnictwa oraz od pobranych opłat manipulacyjnych i wysokości należnego podatku. Wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu oraz Tabela Opłat dostępne są na stronie internetowej www.quercustfi.pl. Przed nabyciem jednostek uczestnictwa należy wnikliwie zapoznać się z Prospektem Informacyjnym oraz kosztami i opłatami związanymi z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa. Quercus TFI S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 68 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)