

Aktywa Quercus TFI S.A. pod zarządzaniem na k. 2024 r. wyniosły 6,34 mld zł, +44% r/r

Warszawa, 3 stycznia 2025 r. **Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI S.A. na koniec 2024 r. wyniosła 6 342,8 mln zł** (wobec 6 272,1 mln zł na koniec listopada 2024 r.).

Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2024 r. składało się 5 438,2 mln zł ulokowanych w 12 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 22,7 mln zł w 2 subfunduszach QUERCUS Instytucjonalny SFIO, 32,5 mln zł w QUERCUS Absolute Return FIZ, 44,5 mln zł w QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, 56,6 mln zł w QUERCUS Multistrategy FIZ, 3,6 mln zł w Private Equity Multifund FIZ, 109,0 mln zł w Acer Multistrategy FIZ, 208,1 mln zł w Alphaset FIZ oraz 427,6 mln zł aktywów w ramach usługi *asset management* (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze / fundusze QUERCUS). Aktywa poszczególnych subfunduszy / funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w 2024 r. przedstawiono w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2023 r. (mln zł)	Aktywa netto na koniec 2024 r. (mln zł)	Stopa zw. w 2024 r.
QUERCUS Tech lev	5,4	9,0	42,01%
QUERCUS Global Growth	40,6	154,7	28,30%
Acer Multistrategy FIZ	82,5	109,0	24,45%
QUERCUS Gold	139,1	136,2	24,25%
QUERCUS Silver	51,9	76,5	19,12%
QUERCUS Global Balanced	218,2	283,5	15,53%
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	48,4	44,5	12,83%
QUERCUS short	24,3	43,3	10,68%
QUERCUS Ochrony Kapitału	1204,50	2 328,9	8,14%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	515,5	1 183,4	7,90%
QUERCUS Multistrategy FIZ	62,9	56,6	5,42%
QUERCUS Agresywny	656,3	616,4	5,09%

QUERCUS Obligacji Skarbowych	354,2	360,6	2,68%
QUERCUS Stabilny	225,3	115,0	-5,63%
Private Equity Multifund FIZ	4,8	3,6	-10,90%
QUERCUS lev	169,4	130,7	-17,57%
QUERCUS Absolute Return FIZ	53,1	32,5	-32,59%

„To był drugi z rzędu udany rok dla inwestorów, rok przede wszystkim amerykańskich akcji, metali szlachetnych, polskich funduszy dłużnych i kryptowalut. Mimo różnych czynników ryzyka, w/w aktywa bez większych korekt, kontynuowały (zapoczątkowany w październiku 2022 r.) wzrost wartości. Stopy zwrotu głównych indeksów giełdowych wyniosły: S&P500 +23,3%, Nasdaq +28,6%, DAX +18,9%, CAC -2,2%.

Polskie akcje nie zaskoczyły in plus, zyskały nieco mniej niż zakładaliśmy w wariacie bazowym. Rekord wszechczasów WIG osiągnął w maju na poziomie blisko 90 tys. pkt. Później, mimo ponadstandardowych wzrostów na nowojorskiej giełdzie, nie udało się powrócić do tendencji wzrostowej, o czym prawdopodobnie decydowało traktowanie Polski przez inwestorów zagranicznych jako kraju przyfrontowego. Zabrakło oczekiwanego przez nas odbicia w dwóch ostatnich miesiącach roku. Ostatecznie WIG zamknął grudzień na poziomie 79,6 tys. pkt., +1,4% w 2024 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: CD Projekt (+68%) i PKO BP (+28%), a najgorzej JSW (-51%) i Pepco (-37%).

Szeroki rynek polskich spółek zachował się również nieco poniżej oczekiwań. sWIG80 osiągnął 23,6 tys. pkt., +3,0% w 2024 r. Lepiej zaprezentował się mWIG40, który wzrósł o 5,8%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in.: CCC (+201%), Rainbow (+140%) czy XTB (+100%). Najbardziej straciły na wartości spółki z sektora gier: PCF (-73%) czy 11 bit (-69%).

Na rynkach obligacji skarbowych był to rok poniżej oczekiwań. Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich wzrosła do 4,58%, niemieckich do 2,36%, a polskich do 5,88%. Z kolei sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych była bardzo dobra. Sprzyjał olbrzymi napływ środków do polskich funduszy dłużnych krótkoterminowych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne, najlepsze na poziomie +8% w 2025 r., zgodnie z naszymi prognozami. W przypadku surowców mieliśmy do czynienia z różnorodnym zachowaniem cen. Do najmocniejszych aktywów należały metale szlachetne. Wartość złota wzrosła do 2.641 dolarów (+27%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – również zyskała na wartości i wyniosła 29,2 USD za uncję (+21%). Ropa naftowa utrzymała cenę 72 dolarów (+0%). Miedź podrożała do 4,03 dolarów za funt (+4%).

Kurs złotego poruszał się w takt relacji euro do dolara. Kursy walut wynosiły ostatecznie: euro 4,28 zł (-2%), dolar 4,13 zł (+5%) i frank 4,55 zł (-3%).

Co do naszych wyników sprzedażowych – saldo nabyć w grudniu wyniosło +64 mln zł, a w całym roku +1 564 mln zł. Cieszą bardzo dobre wyniki inwestycyjne funduszy, szczególnie: QUERCUS Global Growth (+28,30%), QUERCUS Gold (+24,25%), QUERCUS Global Balanced (+15,53%), QUERCUS Ochrony Kapitału (+8,14%) i QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (+7,90%).

Według wstępnych szacunków, na koniec 2024 r. DI Xelion posiadał 5,1 mld zł aktywów pod administracją ulokowanych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych oraz 2,2 mld zł w ramach usługi zarządzania aktywami.

Jaki będzie nowy rok? W największym skrócie: zakładamy wzrost zmienności na rynkach, niższe stopy procentowe i koniec wojny w Ukrainie. Zwracamy szczególną uwagę na poniższe czynniki, które mogą mieć istotny wpływ na rynki finansowe w najbliższych kwartałach.

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Duet Trump-Musk oznaczać może wiele niespodzianek, wskutek czego obserwować będziemy większą zmienność na rynkach. Hossa w Stanach trwa już 2 lata, co powoduje, że amerykańskie akcje są drogie (acz nie wszystkie). Podstawowy wskaźnik P/E25 wynosi aż 22, przy nadal dynamicznym dwunastoprocentowym wzroście zysków. Banki centralne będą obniżać stopy procentowe, zarówno w strefie euro, jak i w Stanach. Globalna gospodarka może spowolnić, a ewentualne cła mogą dodatkowo pogorszyć koniunkturę. Chiny będą wspierać swoją gospodarkę. Ciągłe mają wiele narzędzi do wykorzystania. Oczekujemy końca (lub przynajmniej zawieszenia) wojny w Ukrainie. Trzymamy za słowo Donalda Trumpa. Choć niekoniecznie musi to być koniec taki, jakiego byśmy sobie wszyscy życzyli.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Wyceny większości polskich spółek nadal są dość niskie, ale na razie brakuje powodu, który mógłby to zmienić. Postrzeganie naszego kraju może poprawić się po zakończeniu wojny w Ukrainie. W takim scenariuszu zyskać mogłyby zarówno polskie akcje, obligacje, jak i złoty. Nastroje inwestorów są neutralne, natomiast 40-miesięczny cykl Kitchina na GPW nie będzie pomagać, ponieważ wszedł w fazę spadkową. Na razie brakuje wsparcia ze strony RPP. Pierwszej obniżki stóp oczekujemy w I połowie nowego roku. Produkty emerytalne pomagają stabilizować notowania akcji na GPW, ale znakiem zapytania pozostaje kwestia, co dalej z OFE.

Reasumując, wg naszych założeń, w 2025 r. fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów. Nadal zachęcamy do uruchamiania środków zalegających na niskoprocentowanych kontach w bankach. Zarówno złotych, jak i dolarowych czy eurowych. Akcje w Stanach są drogie po 2 latach hossy, trzeba uważać. Akcje w Polsce są tanie po ostatnich 6 korekcyjnych miesiącach, ale na razie brakuje katalizatora. Opcją dla krajowych aktywów jest koniec wojny w Ukrainie. Metale szlachetne znajdują się w długoterminowym trendzie wzrostowym, ale dynamika może być jednocyfrowa. Z

czynników ryzyka zwracamy uwagę na: geopolitykę, nieprzewidywalność duetu Trump-Musk, słabość finansów państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych.” – komentuje Sebastian Buczek, Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 231 odsłon

[Wszystkie wiadomości](#)