

Komentarz do wyników QUERCUS Absolutny

Ostatni miesiąc przyniósł nowy rekord wszechczasów na warszawskiej giełdzie – indeks WIG zbliżył się do poziomu 100.000 pkt. Indeks WIG20 przebił w marcu poziom 2800 pkt., po czym rozpoczął umiarkowaną korektę spadkową. Polskie akcje cały czas zaskakiwały *in plus*, głównie dzięki napływowi kapitału zagranicznego. Indeks WIG zamknął marzec na poziomie 96,0 tys. pkt., aż +20,6% w 2025 r., bijąc w trakcie miesiąca historyczny rekord z lutego (wykres poniżej). **Stopa zwrotu z Funduszu w I kwartale 2025 r. była solidna i wyniosła +7,25%**. Przyczyniła się do tego zarówno część akcyjna oraz obligacyjna portfela.

Wykres 1

źródło: *stooq.pl*

Udało nam się wykorzystać bardzo dobry okres na krajowym rynku akcji w I kwartale 2025 r. i utrzymywaliśmy w Funduszu przez prawie cały ten czas wysoką alokację w akcje, co przyniosło dobre rezultaty. Pod koniec kwartału ze względu na dalszy wzrost alokacji w akcje otworzyliśmy częściowe (ale nieduże) zabezpieczenie portfela akcyjnego w przypadku pogłębienia trwającej obecnie korekty. W średnim terminie ciągle jesteśmy pozytywnie nastawieni do krajowego rynku akcji i nie wykluczalibyśmy jeszcze jednego ataku krajowych indeksów na nowe szczyty. Pozytywnie do wyników Funduszu kontrybuowały pojedyncze spółki, które zachowywały się jeszcze lepiej niż szeroki rynek akcji.

Dodatni wpływ na stopę zwrotu z Funduszu miał także rynek długu, a w ostatnim miesiącu szczególnie krajowe obligacje skarbowe. Udało nam się w znacznym stopniu zwiększyć zaangażowanie w tym segmencie przy około 6% rentowności dla 10-letnich obligacji skarbowych. Na koniec marca poziom rentowności spadł w okolice 5,65% (wykres poniżej). Utrzymujemy pozytywne nastawienie do tego segmentu oraz podwyższony poziom duration.

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**. Realizujemy część zysków w tym segmencie i stopniowo zwiększamy udział obligacji skarbowych,

co miało widocznie pozytywne przełożenie na wyniki Funduszu w I kwartale 2025 r..

W następnych okresach zakładamy wzrost zmienności na rynkach. Opcją dla krajowych aktywów jest koniec wojny w Ukrainie, aczkolwiek działania prezydenta Trumpa są niepokojące. Z czynników ryzyka zwracamy uwagę na: geopolitykę, nieprzewidywalność duetu Trump-Musk, słabość finansów państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych. **Wyceny krajowych spółek, mimo silnych wzrostów w tym roku, pozostają ciągle na niewygórowanych poziomach.** Nastroje inwestorów są pozytywne, natomiast 40-miesięczny cykl Kitchina na GPW nie będzie pomagać, ponieważ wszedł w fazę spadkową.

Bartłomiej Cendecki, CFA oraz Zbigniew Jakubowski
Zarządzający Funduszem QUERCUS Absolutny

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 Absolutny (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](#)
- 95 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)