

Komentarz miesięczny QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy oraz QUERCUS Obligacji Skarbowych

QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy

Subfundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy zyskał w listopadzie 0,37% i kontynuował swoją fenomenalną passę rozpoczętą jeszcze w 2022 roku. Ostatnie miesiące zawsze kończyły się zyskami. **Od początku roku wynik wynosi już 6,48%.** Nasza prognoza zysku w przedziale 6-7% wydaje się niezagrażona. Rezultat osiągnięty przez nasz portfel jest jednym z najwyższych w swojej grupie porównawczej. Listopadowy wynik ma związek głównie z poprawą sentymentu do obligacji korporacyjnych oraz instrumentów indeksowanych inflacją. Słabiej tym razem zachowywały się zmiennokuponowe obligacje skarbowe.

Aktywa Subfunduszu cały czas rosną. QDK jest jednym z beneficjentów napływu środków do branży TFI. Tego typu produkt może być wykorzystywany jako **alternatywa dla depozytów bankowych**, bądź jako stabilna, płynna część zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego. Nadal główny składnik lokat stanowią zmiennokuponowe obligacje skarbowe. Dopełnieniem portfela są obligacje korporacyjne. Tu główny nacisk kładziemy na liderów w swoich branżach oraz podmioty z udziałem Skarbu Państwa w akcjonariacie. Fundusz ma zabezpieczone ryzyko walutowe, a ryzyko zmienności (duration) wynosi ok. 1,4 roku.

QUERCUS Obligacji Skarbowych

Kolejny bardzo dobry miesiąc ma za sobą subfundusz **QUERCUS Obligacji Skarbowych**. W listopadzie **zyskał 1,13%.** **Wynik od początku roku wynosi obecnie aż 10,28%,** co czyni nasz produkt czwartym najlepszym w swojej grupie porównawczej zgodnie z klasyfikacją portalu Analizy Online. Subfundusz inwestuje tylko i wyłącznie w obligacje skarbowe i gwarantowane przez Skarb Państwa. Gros funduszu stanowią instrumenty długoterminowe, stąd wyniki są bardziej zmienne. Jako uzupełnienie portfela występują zagraniczne obligacje skarbowe oraz instrumenty o mniejszym ryzyku, jak obligacje zmiennokuponowe i indeksowane inflacją.

Ostatnie miesiące to bardzo ładne zachowanie rynku skarbówek. Początek listopada to mocne wzrosty w związku z obniżką stóp procentowych, ale największe zyski przyniosła końcówka miesiąca wobec słabszych danych o inflacji. Rynki dłużne zaakceptowały pogorszenie finansów publicznych i groźby obniżenia ratingu

kredytowego, powracając do dalszych wzrostów. Bardzo dobre zachowanie stałokuponowych obligacji skarbowych zostało nieznacznie pogorszone przez obligacje zagraniczne. Ryzyko portfela, mierzone wskaźnikiem duration, wyniosło na koniec miesiąca ok. 5,4 roku.

WYKRES 1. QUERCUS Obligacji Skarbowych i QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy.

Wykres 1

Wydarzenia rynkowe

Listopad przyniósł kolejny etap luzowania polityki pieniężnej w Polsce — Rada Polityki Pieniężnej obniżyła główną stopę referencyjną o 0,25 pkt. proc., do poziomu 4,25%. To już piąta obniżka stóp w 2025 r., co potwierdza, że mamy do czynienia z cyklem łagodzenia monetarnego, a nie pojedynczymi dostosowaniami. Decyzja ta zdawała się być zdeterminowana przez dalsze uspokojenie inflacji, jak również łagodnymi danymi z rynku pracy, które wskazały, że presja płacowa stopniowo mija. W odpowiedzi na te dane ceny polskich obligacji mocno wzrosły. Rentowność 10-letnich obligacji spadła z 5,33% do 5,14%, 5-letnich z 4,72% do 4,51%, a 2-latek obniżyła się z 4,15% do 3,91%. **Listopad to również zwiększenie wysiłków, aby zakończyć wojnę za naszą wschodnią granicą.** Spotkania na najwyższych szczeblach pokazują, że o kompromis nie będzie łatwo, ale jest możliwy w niedalekiej przyszłości. To sprzyja złotemu, który jest blisko dolnej granicy wielomiesięcznego pasma wahań 4,23 - 4,28 za jedno euro. **Od początku października do połowy listopada trwał w USA shutdown**, czyli zamknięcie rządu i zwolnienia pracowników federalnych. W tym czasie nie były publikowane istotne dane z amerykańskiej gospodarki, więc inwestorzy podejmowali decyzje nie posiadając pełnego dostępu do informacji. Informacje prezentowane przez prywatne firmy oraz część danych upublicznionych już po zakończeniu shutdown'u okazały się słabsze i wzmogły oczekiwania na kontynuację luzowania przez FED. **Obniżka grudniowa jest wyceniona obecnie w ponad 90% i taki jest też nasz scenariusz bazowy.** Obniżek stóp procentowych nie będzie za to w Europejskim Banku Centralnym, który w czerwcu zakończył swój cykl. Obligacje amerykańskie umocniły się – ich rentowność spadła z 4,08% do 4,02% w segmencie dziesięcioletnim, choć prawie cały miesiąc handlowane były w wąskim przedziale 4,0 – 4,1%. 10-letnie obligacje niemieckie przeceniły się. Ich rentowność wzrosła z 2,63% do 2,69%.

WYKRES 2. Zmiany rentowności 10-letnich obligacji skarbowych.

Wykres 2

Polska gospodarka

Dane makroekonomiczne zaprezentowane w listopadzie pokazały siłę polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa wzrosła o 3,2%, a sprzedaż detaliczna aż o 5,4% rok do roku. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 4,1%. Wszystkie te dane były znacznie powyżej oczekiwań ekonomistów. Lekką ryś widać natomiast na rynku pracy. Nadal spada zatrudnienie, a wzrost wynagrodzeń wyniósł 6,6%. Stopa bezrobocia pozostała na poziomie 5,6%. Wskaźnik PMI nadal utrzymuje się poniżej neutralnej granicy 50, ale się do niego systematycznie zbliża. Inflacja konsumencka wyniosła w listopadzie 2,4% i znalazła się poniżej celu RPP. Wzrost PKB w 3 kwartale przyspieszył do 3,8%. Przyszły rok ma szansę na czwórkę z plusem. Na grudniowym posiedzeniu RPP ponownie obniżyła koszt pieniądza i główna stopa procentowa wynosi obecnie 4%.

Perspektywy

Historycznie, okres luzowania monetarnego jest najlepszym momentem do zajęcia pozycji na rynku długu. Zyski powinny generować się „same” wraz z kolejnymi obniżkami kosztu pieniądza, a najwięcej zyskają instrumenty długoterminowe. Tych najwięcej jest w funduszu **QUERCUS Obligacji Skarbowych. QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy** czerpie i nadal będzie czerpał z wysokich stawek WIBOR, ponieważ konstrukcja kuponu zakłada opóźnienie w dostosowaniu do faktycznego kosztu pieniądza po obniżkach RPP. Ten fundusz powinien wygenerować znacznie wyższą stopę zwrotu niż lokaty bankowe.

WYKRES 3. Rentowność 10-letnich obligacji i stopa referencyjna NBP.

Wykres 3

Mariusz Zaród

Zarządzający QUERCUS Obligacji Skarbowych oraz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy

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 Dłużny Krótkoterminowy i QUERCUS Obligacji Skarbowych (dalej: „Subfundusze”) są subfunduszami QUERCUS Parasolowy SFIO i nie są subfunduszami rynku pieniężnego w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego. Informacje o QUERCUS Parasolowy SFIO oraz Subfunduszach, w tym szczegółowy opis polityki inwestycyjnej oraz czynników ryzyka, a także historyczne dane finansowe, zawarte są w Prospekcie Informacyjnym i Dokumencie zawierającym kluczowe informacje, 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. 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](#)
- 67 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)