

Komentarz do wyników QUERCUS Stabilny

Za nami kolejny udany miesiąc na krajowym rynku akcji oraz obligacji. Indeksy WIG oraz WIG20 wzrosły w lipcu o odpowiednio ponad 6 i 7% (wykres poniżej). Stopa zwrotu z Funduszu w ostatnim miesiącu była bliska zeru. **Od początku 2023 r. stopa zwrotu z Funduszu wyniosła +11,3%.** Po bardzo udanym I półroczu 2023 r. utrzymujemy w dalszym ciągu bardziej defensywne nastawienie, poprzez zdecydowane zabezpieczenie części akcyjnej Funduszu przed ryzykiem rynkowym. Początek sierpnia okazuje się być słabszy dla krajowych akcji, natomiast Fundusz poradził sobie w tym okresie dobrze i odnotował pozytywną stopę zwrotu.



źródło: *stooq.pl*

Lipiec okazał się być także bardzo dobrym miesiącem dla krajowych obligacji skarbowych. Rentowności 10-letnich obligacji osiągnęły w ostatnim miesiącu poziomy, które widoczne były jako najniższe poziomy w całym 2022 r., czyli około 5,3% (wykres poniżej). Wykorzystaliśmy ten kolejny silny ruch wzrostowy cen obligacji skarbowych i zrealizowaliśmy zyski, **zamykając w lipcu dużą pozycję w obligacjach skarbowych, co jak na razie okazało się być dobrą decyzją.**

Zakładamy, że relacja zysku do ryzyka przy takich poziomach rentowności jest, przynajmniej na razie mniej atrakcyjna. Wysokie oczekiwania rynku co do obniżek stóp procentowych w kolejnych miesiącach odzwierciedlone są już w obecnych cenach obligacji skarbowych.



źródło: *stooq.pl*

Jednocześnie cały czas staramy się zwiększać zaangażowanie w sektorze obligacji korporacyjnych, które w dalszym ciągu charakteryzują się wysoką atrakcyjnością

Wartość aktywów Funduszu na koniec lipca 2023 r. przekroczyła 220 milionów złotych. Taka wielkość aktywów daje dużą elastyczność w zarządzaniu.

Po udanym I półroczu podtrzymujemy naszą tezę, że cały rok 2023 powinien być zdecydowanie lepszy dla inwestorów niż 2022. Obserwujemy odwrócenie większości negatywnych tendencji z roku poprzedniego. Inflacja coraz wyraźniej spada. Banki centralne kończą proces podnoszenia stóp proc. Sytuacja na rynkach obligacji powinna się poprawiać, co powinno zaowocować wysokimi stopami zwrotu z funduszy dłużnych. Niższe rynkowe stopy procentowe powinny mieć pozytywne przełożenie na notowania akcji. Największego czynnika ryzyka upatrywalibyśmy nadal w ewentualnej eskalacji konfliktu między Rosją a Ukrainą i spowolnieniu wzrostu gospodarczego na świecie. **W średnim okresie czasu utrzymujemy w dalszym ciągu bardziej defensywną strategię z większym**

zabezpieczeniem pozycji akcyjnych, zmniejszając jednocześnie znacząco zaangażowanie Funduszu w obligacje skarbowe.

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](#)
- 51 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)