

Komentarz miesięczny QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy oraz QUERCUS Obligacji Skarbowych

QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy

Subfundusz **QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy** zyskał w listopadzie **0,62%** i kontynuował swoją passę rozpoczętą jeszcze w 2022 roku. Ostatnie miesiące zawsze kończyły się zyskami. **Od początku roku wynik wynosi już 7,32%.** Nasza prognoza zysku powyżej 8% jest cały czas realna. Rezultat osiągnięty przez nasz portfel jest jednym z najwyższych w swojej grupie porównawczej. Listopadowy wynik ma związek z poprawą sentymentu do obligacji skarbowych: zarówno zmiennokuponowych, jak i indeksowanych inflacją.

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. Udział obligacji indeksowanych inflacją wynosi kilkanaście procent. 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 poniżej 1 roku.

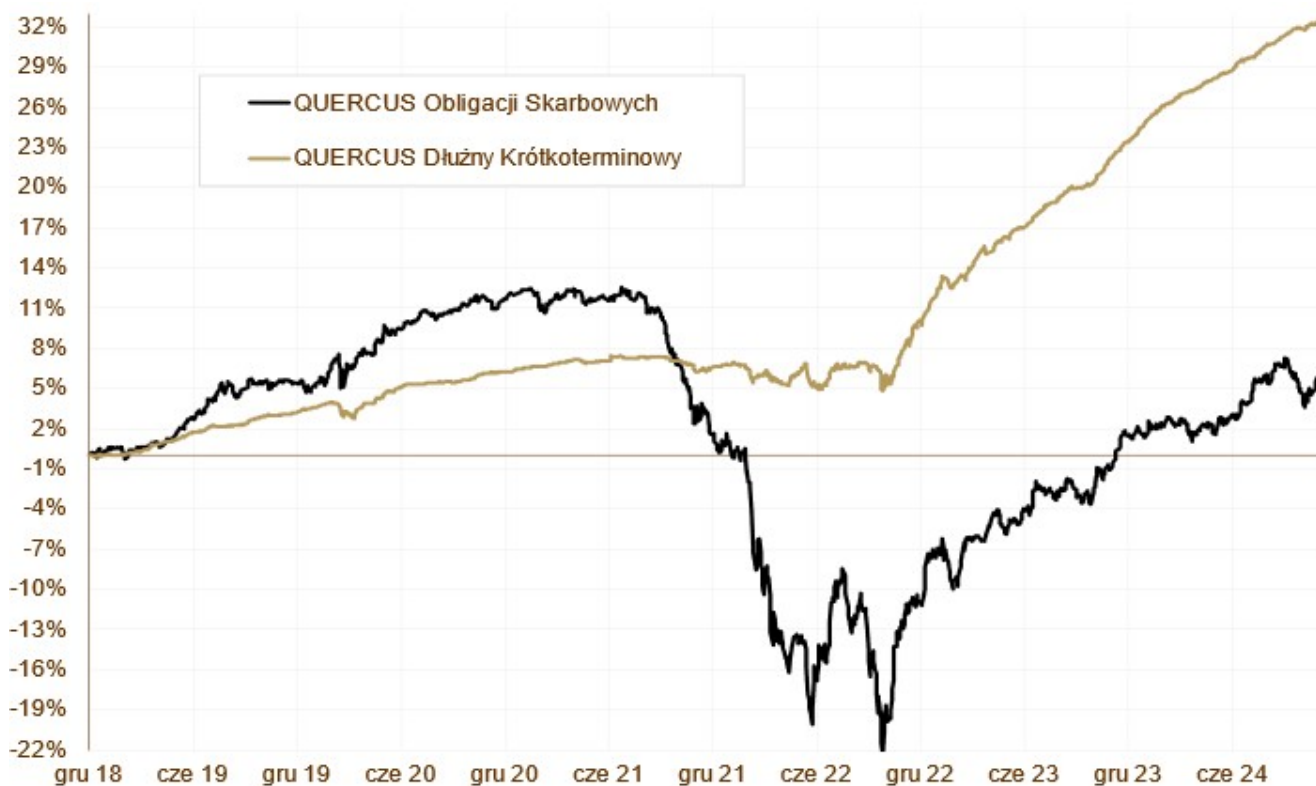
QUERCUS Obligacji Skarbowych

Ogromna zmienność, z którą mamy do czynienia w ostatnim czasie, ukazała swoje oblicze również w listopadzie. Ostatni miesiąc przyniósł pokaźne wzrosty. **Subfundusz QUERCUS Obligacji Skarbowych zyskał aż 2,57%**, podczas gdy benchmarkowy indeks polskich obligacji TBSP tylko 1,80%. **Wynik subfunduszu od początku roku wynosi 4,67%.** Wszystkie instrumenty w portfelu kontrybuowały pozytywnie do wyniku, na czele z obligacjami indeksowanymi inflacją.

Pierwsza połowa listopada charakteryzowała się mocnym przyspieszeniem cen obligacji, co zostało utrzymane w kolejnych tygodniach. Najlepszym segmentem były obligacje długoterminowe, które naśladowały rynki bazowe. Jednak sporo zarobić można było także na obligacjach z krótkiego końca krzywej rentowności

oraz obligacjach indeksowanych. Do tak dobrego wyniku dołożyły się też obligacje zagraniczne. Na koniec listopada, ryzyko portfela, mierzone wskaźnikiem duration, wyniosło ok. 6,4 roku.

WYKRES 1. QUERCUS Obligacji Skarbowych i QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy.



Polska gospodarka

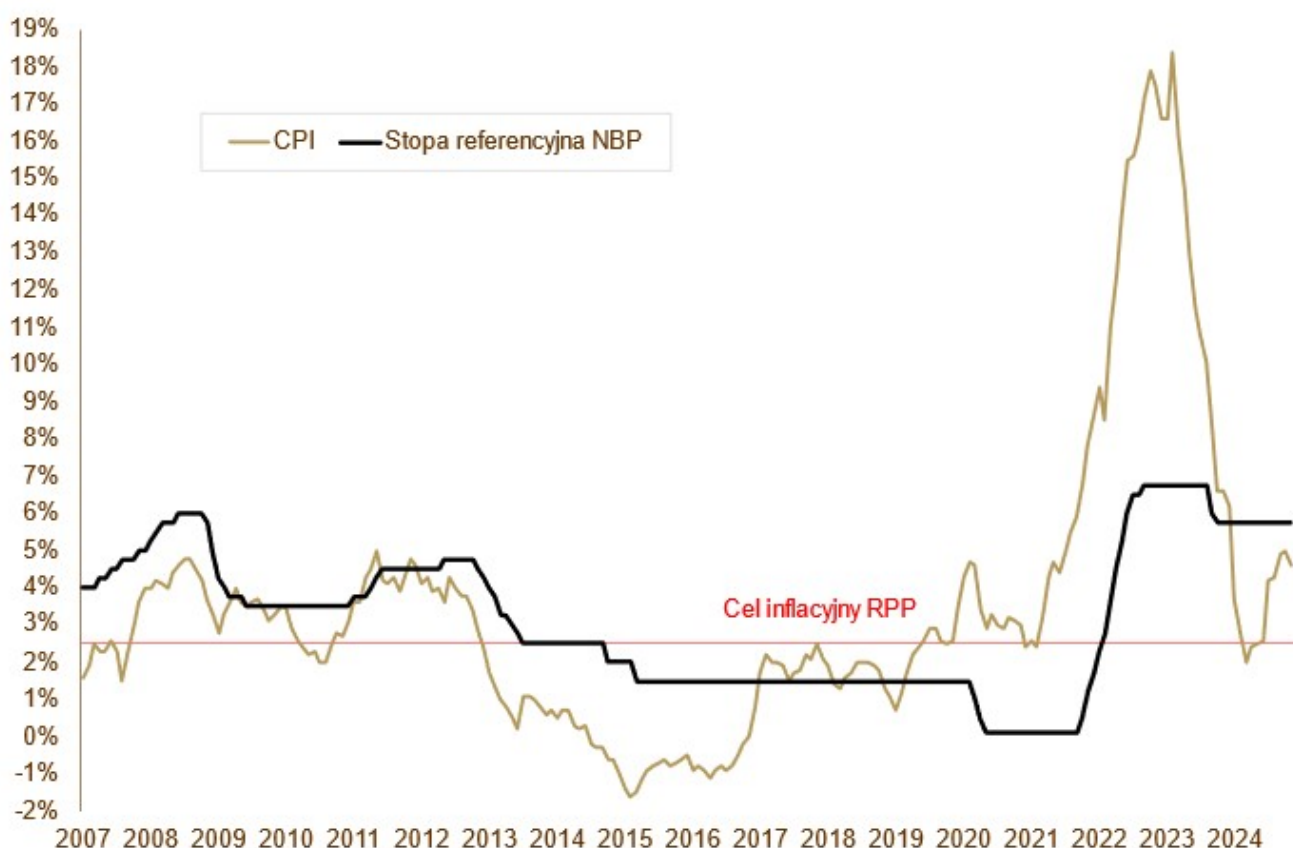
Dane makroekonomiczne zaprezentowane w listopadzie pokazały nieznacznie oznaki ożywienia. Najbardziej widać to po sprzedaży detalicznej, która wzrosła o 2,3% w skali roku. Poprawiła się także produkcja przemysłowa (4,7% rok do roku) i wskaźnik PMI, który zanotował najwyższy odczyt od ponad 2 lat. W dalszym ciągu szybko rosną wynagrodzenia napędzane wyższą płacą minimalną oraz „inflacyjnymi” podwyżkami w przedsiębiorstwach. Inflacja konsumencka wyniosła w listopadzie 4,7%. Szczytu inflacji oczekujemy w pierwszym kwartale, po czym nastąpi dynamiczny spadek w kierunku 3% na koniec 2025 roku. Na grudniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych i nadal wynoszą 5,75%. Konferencja prezesa NBP utrzymana była jednak w jastrzębim tonie. A. Głapiński zasugerował, że rozmowa o obniżkach może rozpocząć się dopiero pod koniec przyszłego roku, a faktyczne decyzje mogą zostać podjęte jeszcze później.

Perspektywy

Wybór Trumpa na prezydenta podwyższył znacznie zmienność rynkową, która będzie nam towarzyszyć w kolejnych kwartałach. Od początku roku utrzymują się tendencje, które wywindowały zeszłoroczne wyniki na dwucyfrowy poziom. W tym roku o takie wyniki będzie trudniej, ale **stopy zwrotu nadal powinny być okazałe i znacznie przekroczyć oprocentowanie lokat bankowych.**

QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy czerpie i nadal będzie czerpał z wysokich stawek WIBOR oraz poprawy sentymentu do obligacji korporacyjnych. QUERCUS Obligacji Skarbowych jest jednym z **beneficjentów hossy na rynku „skarbowek”**, a zbliżające się obniżki stóp procentowych mogą jeszcze poprawić wyniki.

WYKRES 2. Inflacja CPI i stopa referencyjna NBP.



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](#)
- 63 odsłony

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)