

Komentarz do wyników QUERCUS Absolutny

W całym 2024 r. polskie akcje nie zaskoczyły in plus, zyskały nieco mniej niż zakładaliśmy w wariantcie bazowym. Najbardziej wypadł indeks największych spółek WIG20, który spadł w zeszłym roku o blisko 6,5%. Indeks WIG wzrósł w 2024 r. o 1,4%. **Stopa zwrotu z Funduszu wyniosła -5,6% i był to wynik zdecydowanie poniżej naszych oczekiwań (zwłaszcza po udanym 2023 r. kiedy stopa zwrotu z Funduszu wyniosła blisko +20%).** Szczególnie słabsza dla Funduszu okazała się być druga połowa 2024 r., związana z silną korektą spadkową na krajowym rynku akcji.

Rekord wszechczasów indeks 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. Od maja do samego końca 2024 r. widoczna była silna korekta spadkowa na krajowym rynku akcji, pomimo dobrego zachowania się rynków akcji w Niemczech i USA. W tym okresie indeks WIG20 spadł o ponad 15%, natomiast indeks WIG spadł o blisko 11% (wykres poniżej).



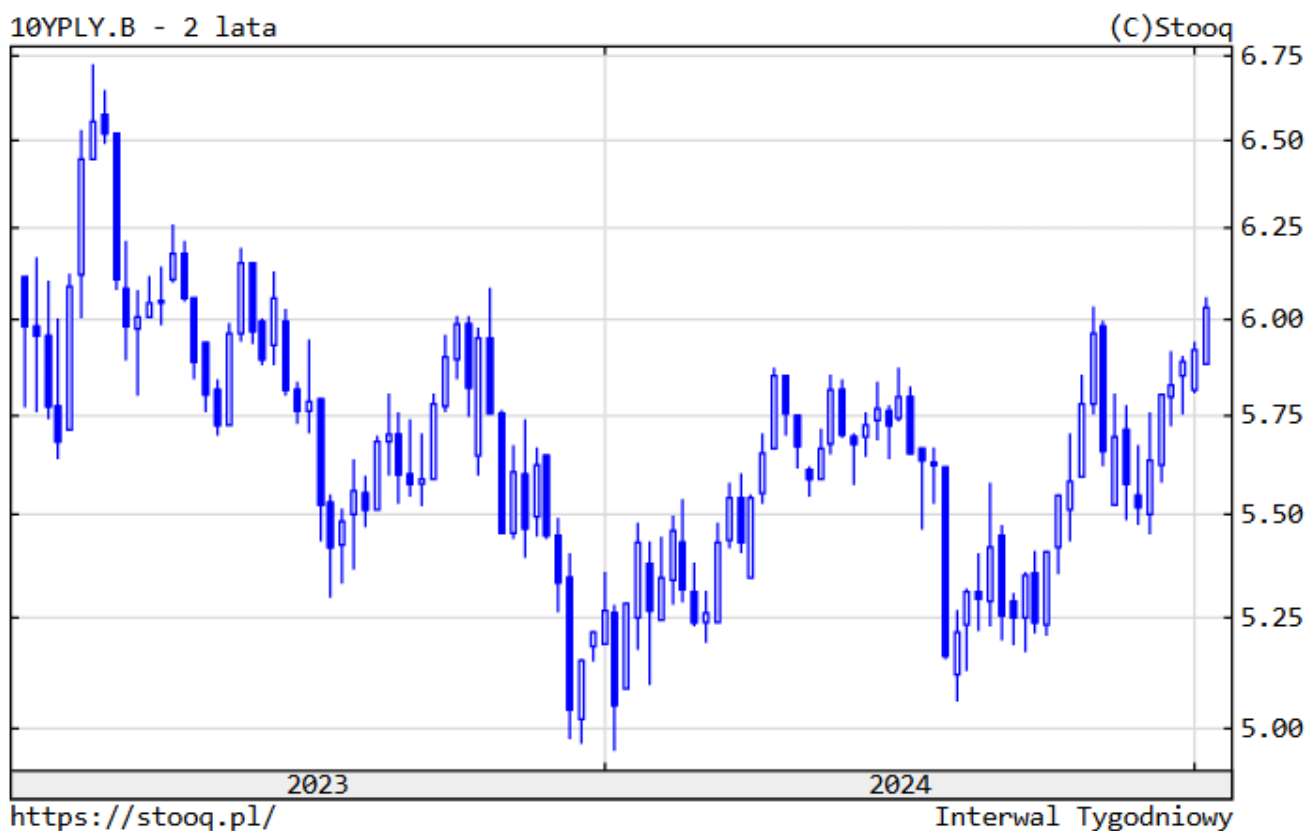
źródło: stooq.pl

Główną przyczyną słabszej stopy zwrotu z Funduszu w drugiej połowie 2024 r. było zachowanie się portfela akcyjnego. Podczas silniejszej korekty spadkowej całego rynku wybrane pozycje akcyjne Funduszu zachowywały się widocznie słabiej, szczególnie w przypadku mniejszych i średnich spółek. Początek 2025 r. przyniósł już częściowe odbicie notowań tych spółek.

Także na rynku krajowych obligacji skarbowych końcówka 2024 r. była słaba. Rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa wzrosły ponownie do poziomu 6% (wykres poniżej). **Ostatni skok rentowności w okolicy 6%**

wykorzystaliśmy do zbudowania częściowej ekspozycji na obligacje skarbowe stałokuponowe. Do tej pory w zeszłym roku unikaliśmy ekspozycji na ten segment rynku i to była akurat słuszna decyzja.

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.** Uważamy, że warto zrealizować część zysków w tym segmencie i stopniowo zwiększać udział obligacji skarbowych.



źródło: stooq.pl

Wartość aktywów Funduszu na koniec grudnia 2024 r. wynosiła około 120 milionów złotych.

W 2025 r. zakładamy wzrost zmienności na rynkach, niższe stopy procentowe i koniec wojny w Ukrainie. 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 tego roku. Produkty emerytalne pomagają stabilizować notowania akcji na GPW, ale znakiem zapytania pozostaje kwestia, co dalej z OFE.

Z dniem 1 stycznia 2025 r. zmianie uległa nazwa Funduszu na Quercus Absolutny. Do zarządzania Funduszem dołączył jako Współzarządzający Dyrektor Inwestycyjny w Quercus TFI Zbigniew Jakubowski. Zmianie uległ także limit potencjalnego zaangażowania w akcje z poziomu 0-50% do poziomu 0-100%, tak aby bardziej odpowiadał Funduszom o polityce absolutnej stopy zwrotu. Naszym wspólnym celem na 2025 r. jest poprawa wyników Funduszu po słabszym 2024 r.

*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](#)
- 115 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)