Komentarz do wyników QUERCUS Global Balanced

Wynik subfunduszu QUERCUS Global Balanced we wrześniu wyniósł +3,18%, a stopa zwrotu od początku roku to +16,08%. Wrzesień był bardzo udanym miesiącem dla rynków akcji, nowe szczyty osiągały również metale szlachetne. Zachowanie obligacji skarbowych było znacznie bardziej umiarkowane, jednak portfel korporacyjny subfunduszu osiągnął bardzo dobre wyniki.

„Wrześniowa sezonowość", która według wielu analiz miała stać się przyczyną korekty na rynkach akcyjnych, ostatecznie nie przeszkodziła w kilkuprocentowym rajdzie indeksów. S&P 500 zyskał 3.5%, co stanowiło najlepszy wrześniowy wynik od 15 lat. Nasdaq wzrósł o 5.6%, a na tle indeksu szczególnie wyróżniały się spółki związane z infrastrukturą AI. Rynkom nie przeszkodziło też posiedzenie Fed, który obniżył stopy procentowe do poziomu 4.00 - 4.25%, sygnalizując przy tym możliwość dwóch kolejnych korekt przed końcem 2025 roku. Narastająca presja polityczna oraz skomplikowana sytuacja makroekonomiczna sprawiają jednak, że nadchodzące posiedzenia mogą dostarczyć wielu zaskoczeń.

Sierpniowy raport z rynku pracy potwierdził spowalniający trend na rynku pracy. Zaledwie 22 tysiące nowych etatów, skok stopy bezrobocia do 4.3% oraz ujemne rewizje danych z poprzednich miesięcy tworzą dość pesymistyczny, choć jeszcze nie recesyjny obraz. Ze względu na trwający właśnie shutdown w Stanach Zjednoczonych nie otrzymaliśmy jeszcze oficjalnych danych za wrzesień. Zgodnie z prywatnym badaniem przeprowadzonym przez ADP, liczba miejsc pracy zmniejszyła się o 32tys., co wpisuje się w negatywny trend. Ankiety nowojorskiego Fed wskazują również na wzrost obaw o znalezienie pracy – mimo tego, oczekiwania inflacyjne zanotowały wzrost do 3.3%. W tle nadal toczy się również walka o wpływy w samym banku centralnym. Sąd Najwyższy zablokował próbę usunięcia Lisy Cook ze stanowiska gubernatora Fed do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia procesu. Biały Dom kontynuuje intensywne poszukiwania następcy J. Powella, którego kadencja kończy się w maju 2026 roku. Wypowiedzi Stephena Mirana, nominowanego we wrześniu przez Trumpa do objęcia stanowiska w Fedzie, wskazują na mocno gołębi kierunek przyszłej polityki pieniężnej.

Na rynkach akcyjnych obserwujemy stopniową poprawę sentymentu analityków. Konsensus prognoz zysków na trzeci kwartał uległ podwyższeniu i obecnie zakłada ok. 8% wzrost EPS (dane FactSet). W horyzoncie całego roku analitycy oczekują 8-12% dynamiki wyników, a w 2026 ma ona jeszcze przyspieszyć. Sezon raportów spółek rusza na dobre dopiero w drugiej połowie października, jednak opublikowane kilka tygodni temu wyniki Oracle'a dały przedsmak tego, czego możemy oczekiwać w całym sektorze. Ambitne prognozy prezesa Ellisona wskazują na bardzo istotną zmianę w zachowaniu amerykańskich czempionów technologicznych. Dotychczas Microsoft, Meta, Amazon i Google finansowały szybki rozwój swoich centrów danych z własnych przepływów operacyjnych. Ruch Oracle'a wskazuje jednak na coraz większą skłonność do wykorzystania długu i innych technik inżynierii finansowej. Potwierdzają to również umowy zawarte przez OpenAI z nVidią oraz AMD, które oprócz komponentu gotówkowego zakładają emisje akcji. Warto również wspomnieć o bardzo dobrych wynikach Tencenta i Alibaby, napędzanych zwłaszcza rozwojem mocy obliczeniowej AI. Indeks MSCI China wzrósł we wrześniu o niemal 10%, a stopa zwrotu YTD to już ponad 40%.

W segmencie metali szlachetnych obserwujemy bardzo dobre zachowanie złota, które na początku października przebiło poziom 4000 USD. World Gold Council wskazuje na istotne zakupy banków centralnych, które wróciły na rynek jeszcze w sierpniu. Ceny srebra również zbliżyły się do szczytów z 2011 roku, a w samym wrześniu stopa zwrotu z kruszcu wyniosła ponad 16%. Napływy do ETFów są nieco silniejsze, jednak pozycjonowanie nadal nie dorównuje poprzednim trendom wzrostowym.

Udział akcji w subfunduszu wynosi około 34%, a duration portfela dłużnego to obecnie 3 lata. Dzięki dobrej selekcji emitentów, dług korporacyjny osiągnął w ubiegłym miesiącu ponadprzeciętny wynik.

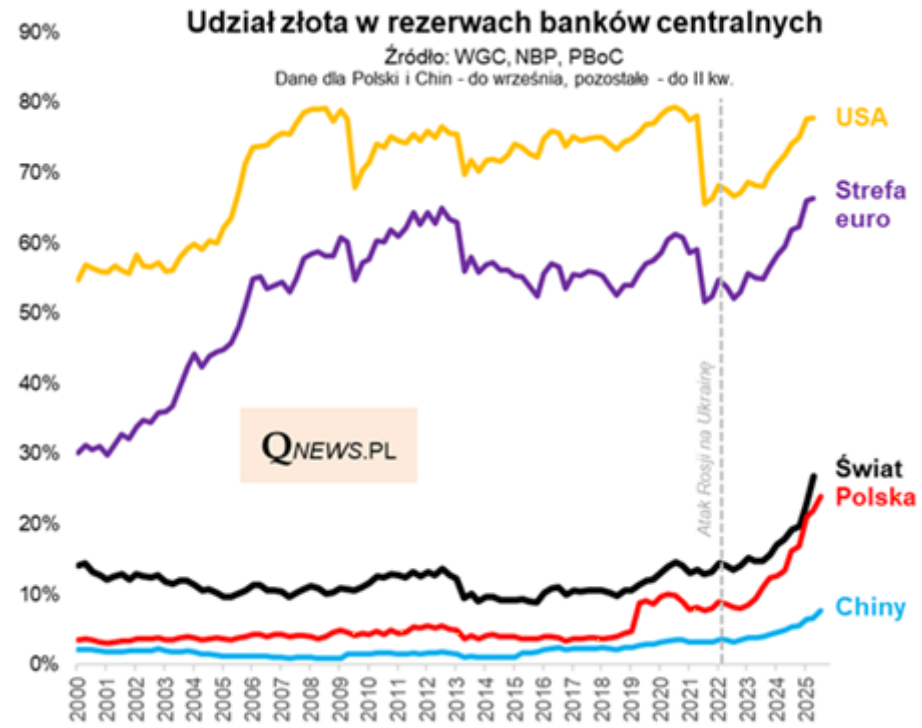
Piotr Miliński i Konrad Konefał, CFA
Zarządzający subfunduszem QUERCUS Global Balanced

Wykres nr 1: sezonowość S&P 500 straszyła, ale ostatecznie się nie sprawdziła. Był to najlepszy wrzesień indeksu od 2010 roku (stopy zwrotu według miesiąca):

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10 Yr Avg	.83	.15	.58	1.27	.95	1.15	3.35	.11	-1.96	1.26	4.14	-.12
2025	2.70	-1.42	-5.75	-.76	6.15	4.96	2.17	1.91	3.53	.39		
2024	1.59	5.17	3.10	-4.16	4.80	3.47	1.13	2.28	2.02	-.99	5.73	-2.50
2023	6.18	-2.61	3.51	1.46	.25	6.47	3.11	-1.77	-4.87	-2.20	8.92	4.42
2022	-5.26	-3.14	3.58	-8.80	.01	-8.39	9.11	-4.24	-9.34	7.99	5.38	-5.90
2021	-1.11	2.61	4.24	5.24	.55	2.22	2.27	2.90	-4.76	6.91	-.83	4.36
2020	-.16	-8.41	-12.51	12.68	4.53	1.84	5.51	7.01	-3.92	-2.77	10.75	3.71
2019	7.87	2.97	1.79	3.93	-6.58	6.89	1.31	-1.81	1.72	2.04	3.40	2.86
2018	5.62	-3.89	-2.69	.27	2.16	.48	3.60	3.03	.43	-6.94	1.79	-9.18
2017	1.79	3.72	-.04	.91	1.16	.48	1.93	.05	1.93	2.22	2.81	.98
2016	-5.07	-.41	6.60	.27	1.53	.09	3.56	-.12	-.12	-1.94	3.42	1.82
2015	-3.10	5.49	-1.74	.85	1.05	-2.10	1.97	-6.26	-2.64	8.30	.05	-1.75

Źródło: Bloomberg

Wykres nr 2: udział złota w rezerwach banków centralnych znacząco rośnie – coraz odważniejsze zakupy Chin, również Polska goni globalną średnią:



Źródło: T. Hońdo / Qnews.pl

Ekspozycja subfunduszu na grupy ryzyka

Portfolio	
Grupa ryzyka	Ryzyko
Akcje - półprzewodniki	5,6%
Obligacje EUR	1,9%
Obligacje - PLN	1,5%
Akcje - Chiny	1,4%
Akcje - USA	1,0%
Dolar amerykański	0,6%
Akcje - PL	0,6%
Obligacje skarbowe USD	0,5%
Akcje - Europa	0,4%
Akcje - Japonia	0,3%

Ryzyko pozycji to iloczyn zmienności mierzonej rocznym odchyleniem standardowym oraz wagi danej klasy aktywów w portfelu.

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 Global Balanced (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 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. 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
- 55 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego