Komentarz do wyników QUERCUS Absolutny

Polskie akcje w lipcu zanotowały kolejny, nowy rekord wszechczasów, głównie dzięki napływowi kapitału zagranicznego. Indeks WIG zamknął się na poziomie 107,9 tys. pkt., +35,6% w 2025 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się spółki z udziałem Skarbu Państwa: PGE (+100%), Orlen (+77%) i Pekao (+64%), a najgorzej Kruk (+3%) i CCC (+5%). Szeroki rynek polskich spółek zachował się dobrze. Indeks sWIG80 osiągnął 29,2 tys. pkt., +23,9% w br. Jeszcze lepiej zaprezentował się indeks mWIG40, który wzrósł o 30,6%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Dadelo (+136%), Tauron (+122%) czy Polimex (+118%). Najbardziej straciły na wartości Selvita (-32%) czy AmRest (-23%).

Stopa zwrotu z Funduszu od początku 2025 r. na koniec lipca wynosiła +18,2%. W samym lipcu stopa zwrotu z Funduszu wyniosła +1,9%. Wyniki oceniamy jako solidne. Pozytywny wpływ na wyniki Funduszu w lipcu miała przede wszystkim część akcyjna. Indeks WIG doszedł do poziomu blisko 110 tysięcy punktów (wykres poniżej). Na rynku krajowego długu skarbowego sytuacja była stabilna, mimo nieoczekiwanej obniżki stóp procentowych przez RPP.



źródło: stooq.pl

Utrzymywaliśmy w dalszym ciągu podwyższone zaangażowanie w akcje w Funduszu, co w dalszym ciągu było trafionym posunięciem. Na kilku

pozycjach portfelowych w mniejszych spółkach zrealizowaliśmy część zysków, zastępując je przede wszystkim spółkami z indeksu WIG20 (głównie banki). Wyceny dużej części spółek pozostają na umiarkowanych poziomach, dodatkowo jesteśmy w trakcie sezonu dywidendowego, co również pozytywnie wpływa na notowania. Widoczne jest również dalej duże zainteresowanie naszym rynkiem inwestorów zagranicznych.

Tym razem z kolei obligacje skarbowe nie dołożyły się pozytywnie do wyników Funduszu, ale sytuacja była stabilna. Na rynku krajowego długu skarbowego pierwsza połowa miesiąca była lepsza po nieoczekiwanej obniżce stóp procentowych przez RPP, ale w drugiej rentowności 10-letnich obligacji skarbowych odbiły w kierunku 5,5% (wykres poniżej). Początek sierpnia z kolei znowu przyniósł zyski dla posiadaczy obligacji skarbowych. Utrzymujemy duże zaangażowanie w krajowym długu skarbowym.

Rentowność portfela korporacyjnego w dalszym ciągu pozostaje na satysfakcjonującym poziomie, mimo sukcesywnego wzrostu cen obligacji większości emitentów, natomiast **kontynuujemy tutaj stopniową realizację zysków w tym segmencie rynku i poszukujemy nowych emitentów o lepszej dochodowości.**



źródło: stooq.pl

Dobra passa rynków finansowych trwa nadal. Zwracamy jednak uwagę, iż wchodzimy w miesiące, które statystycznie są słabsze (okres sierpień-

październik). Duże znaczenie dla polskich aktywów może mieć wynik wyborów prezydenckich. Wygrana Karola Nawrockiego oznacza prawdopodobnie wzrost napięć na naszej scenie politycznej i mniej obniżek stóp procentowych przez RPP.

Na plus cały czas pozostają wyceny naszych krajowych spółek, które pozostają na umiarkowanych poziomach. Zakładamy podwyższoną zmienność na rynkach, niższe stopy procentowe i potencjalnie koniec wojny w Ukrainie. Z czynników ryzyka zwracamy uwagę na: geopolitykę, nieprzewidywalność prezydenta D. Trumpa, słabość finansów państw, ewentualne rozszerzenie spreadów kredytowych. **Zakładamy możliwość obniżenia alokacji Funduszu w akcje w najbliższych tygodniach.**

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
- 64 odsłony

Wszystkie komentarze zarządzającego