

## Komentarz do wyników QUERCUS Stabilny

Styczeń był bardziej zróżnicowany na rynkach finansowych w porównaniu z wzrostowymi listopadem i grudniem. Rynki akcji na świecie kontynuowały tendencje zwykłe. Padły nowe rekordy wszechczasów na S&P500 i DAX. Tymczasem polskie akcje skorygowały część fali wzrostowej, rozpoczętej w październiku 2023 r. **Indeks WIG spadł w styczniu o 1,3%, stopa zwrotu z Funduszu w tym samym okresie była dodatnia i wyniosła +0,7%.**

Początek 2024 r. przyniósł korektę spadkową, indeks WIG20 po dotarciu w okolice 2400 punktów odbił się w dół i w połowie stycznia odnotował dołek na poziomie poniżej 2200 punktów. Od tego momentu nastąpił ruch powrotny w górę (wykres poniżej).



źródło: [stooq.pl](https://stooq.pl/)

Korektę styczniową na krajowym rynku akcji wykorzystaliśmy do zwiększenia udziału w portfelu Funduszu akcji wybranych spółek z indeksu WIG20. W dalszym ciągu utrzymujemy podwyższone zaangażowanie Funduszu w akcje. Bez zmian **utrzymujemy wysokie zaangażowanie w obligacje korporacyjne.**

Rentowność portfela korporacyjnego cały czas pozostaje na solidnym poziomie. Obecny udział obligacji korporacyjnych w portfelu uznajemy za docelowy na najbliższe miesiące.

## Najmniejszy potencjał widzimy obecnie w segmencie obligacji

**skarbowych.** W styczniu rentowność 10-letnich obligacji skarbowych odbiła się z poziomu 5% w kierunku 5,25-5,50% (wykres poniżej). Przy obecnych poziomach nie widzimy dużo potencjału do wzrostu cen obligacji skarbowych w perspektywie najbliższych miesięcy. Preferujemy obecnie obligacje korporacyjne.



źródło: stooq.pl

**Wartość aktywów Funduszu na koniec stycznia 2024 r. wynosiła około 225 milionów złotych.** Taka wielkość aktywów daje dużą elastyczność w zarządzaniu.

Reasumując, zakładamy kontynuację pozytywnych tendencji na rynkach akcji w pierwszych miesiącach nowego roku. Zarówno WIG, jak i S&P500, oczywiście z korektami po drodze, mogą osiągnąć nowe rekordy wszechczasów. Wyceny polskich akcji pozostają nadal atrakcyjne. **Mimo hossy rozpoczętej 15 miesięcy temu, podstawowe wskaźniki wyceny, jak C/Z czy C/WK, pozostają na dość atrakcyjnych poziomach.** Najpoważniejszym czynnikiem ryzyka pozostaje geopolityka, z agresywną Rosją na czele, a także możliwa recesja w amerykańskiej gospodarce (dane za 4Q23 były jednak lepsze od oczekiwań).

*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](http://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](http://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](#)
- 39 odśton

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)