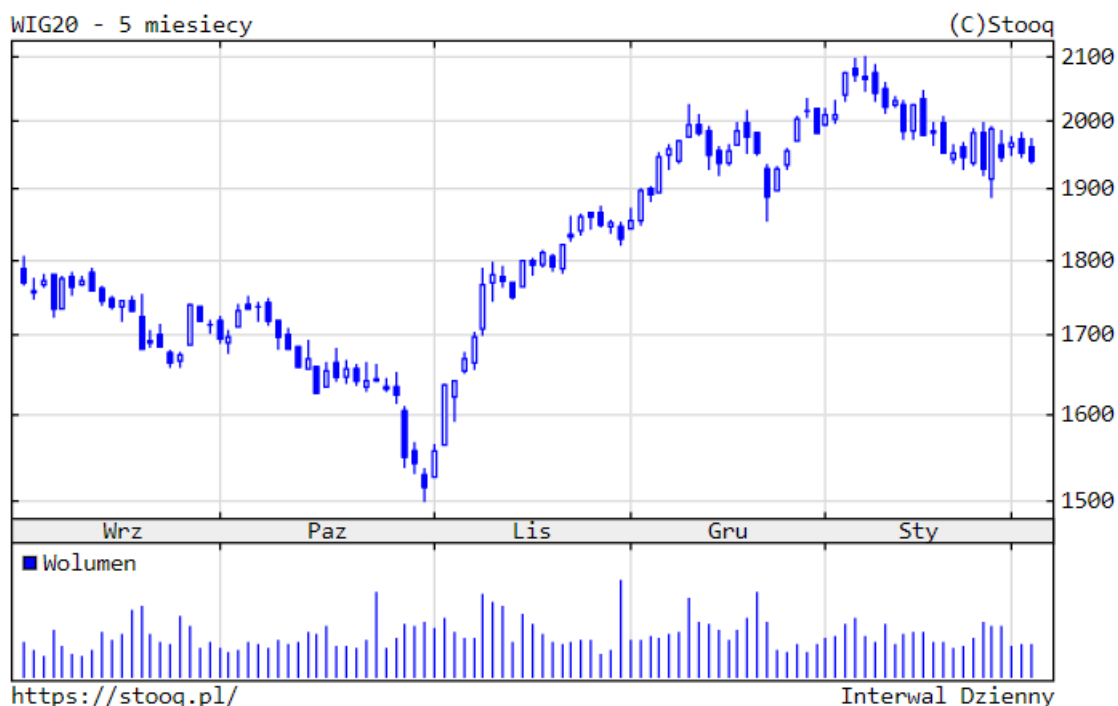


## QUERCUS Stabilny – komentarz do wyników za styczeń 2021 r.

Początek 2021 r. przyniósł na krajowym rynku akcji kontynuację pozytywnych tendencji z grudnia 2020 r. **Stopa zwrotu z Funduszu w styczniu wyniosła +2,9%** (indeks WIG w tym samym okresie spadł o 0,1%, podkreślamy, że WIG nie jest benchmarkiem Funduszu, a jedynie punktem odniesienia). Wynik Funduszu za ostatni miesiąc oceniamy jako solidny. Przyczyniła się do niego **dobra selekcja spółek do portfela akcyjnego i utrzymywanie cały czas podwyższonej alokacji w akcje na poziomie ok. 50%**. Jednocześnie poziom zabezpieczenia poprzez kontrakty terminowe na WIG20 nie był duży, na poziomie około 0-10%. Dobrze pracowała również część obligacyjna, która cały czas jest zdywersyfikowana pomiędzy obligacjami skarbowymi i korporacyjnymi.

W części akcyjnej dobrze zachowywały się spółki z sektora przemysłowego, okołobudowlanego oraz surowcowego. W dalszym ciągu Fundusz zdominowany jest przez spółki typu *value*, czyli z sektorów bardziej cyklicznych. Cały czas uważamy, że jest bardzo duża przestrzeń do poprawy wycen tego typu firm względem spółek typu *growth*, czyli z sektorów technologicznych. **Wyceny spółek pozostają na niskich poziomach**, ciągle wiele z nich jest notowanych przy wskaźniku cena/zysk 10 lub poniżej. Bardzo aktywni pozostają inwestorzy indywidualni, których jeszcze dodatkowo może przyciągnąć do rynku kolejne duże IPO spółki z sektora gier – Huuuge. Powinno to być duże wydarzenie dla warszawskiej GPW.

Warto podkreślić, iż **sentyment inwestorów utrzymuje się na umiarkowanym poziomie**. Co więcej, w styczniu mieliśmy do czynienia z ponad 5% korektą indeksu WIG20 (widoczna na wykresie poniżej), co schłodziło nawet nastroje. Cały czas widzimy wiele ciekawych średnich i mniejszych spółek na rynku, natomiast ta ostatnia korekta indeksu WIG20 spowodowała, że zaczynamy spoglądać powoli również w kierunku większych firm.



**Pozostajemy pozytywnie nastawieni do polskiego rynku akcji.** Oprocentowanie depozytów bankowych na poziomie zbliżonym do 0%, niskie wyceny spółek i rosnąca aktywność inwestorów indywidualnych to czynniki, które powinny wspierać notowania polskich akcji w 2021 r. W lutym utrzymujemy podwyższone zaangażowanie w akcje w Funduszu (45-50%) i zmniejszone poziomy zabezpieczeń.

**Bartłomiej Cendecki, CFA**

**Zarządzający Funduszem QUERCUS Stabilny**