

Komentarz do wyników QUERCUS Stabilny

Lipiec przyniósł na krajowy rynek akcji silniejszą korektę spadkową. Indeks WIG spadł w tym okresie o 4,8%, a indeks największych spółek WIG20 spadł o 5,5%. Relatywnie w stosunku do zagranicznych indeksów, indeks WIG tym razem należał do tych najsłabszych, kończąc miesiąc na poziomie 84,3 tys. pkt., +7,5% w br. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się w tym roku: CD Projekt (+39%) i Alior (+30%), a najgorzej JSW (-37%) i Pepco (-26%). Szeroki rynek polskich spółek także skorygował się. Indeks sWIG80 osiągnął 24,3 tys. pkt., +6,3% w br. **W porównaniu do silnie spadkowego indeksu WIG stopa zwrotu z Funduszu w lipcu była dodatnia i wyniosła +0,2%. Udało nam się w tym miesiącu obronić przed spadkami.**

Początek sierpnia przyniósł dalsze spadki na krajowym rynku akcji, jednakże poziom 78 tys. punktów na indeksie WIG zaczął się bronić (wykres poniżej).



<https://stooq.pl/>

źródło: stooq.pl

Od szczytów indeksu WIG w maju na poziomie 89 tys. punktów korekta spadkowa wyniosła już ponad 10%, w ślad za globalną przeceną akcji, która wyniknęła w dużej mierze z obaw inwestorów o wystąpienie potencjalnej recesji w największej gospodarce świata, czyli USA. Po tej korekcie wyceny większości krajowych spółek wydają się być na stosunkowo atrakcyjnych poziomach. Nie widać także na krajowym rynku akcji optymizmu inwestorów, wręcz przeciwnie pojawiły się oznaki silnego strachu i wręcz paniki inwestorów, co akurat należałoby według nas obecnie traktować kontrariańsko pozytywnie. Weszliśmy w okres publikacji wyników finansowych spółek za pierwsze półrocze 2024 r. Do tej pory nie było negatywnych rozczarowań. **Zakładamy, że warto wykorzystać obecną korektę spadkową do kupna wyselekcjonowanych spółek. Utrzymujemy w Funduszu podwyższoną alokację w akcje. W lipcu udało nam się przejść „suchą stopą” przez spadki.**

W lipcu mieliśmy z kolei do czynienia z silną aprecjacją cenową krajowych 10-letnich obligacji skarbowych. Ich rentowność spadła (w ślad za spadkami globalnych rentowności) z poziomu 5,8% do poziomu około 5,3%, a początek sierpnia przyniósł dalsze spadki rentowności w kierunku 5,1%. Zakładamy, że ten ruch wyczerpał na razie potencjał wzrostowy dla cen krajowych obligacji skarbowych i nie widzimy potencjału w ich kupnie przy obecnych wycenach (wykres poniżej).

Rentowność portfela korporacyjnego w dalszym ciągu pozostaje na satysfakcjonującym poziomie, mimo sukcesywnego wzrostu cen obligacji większości emitentów. W tym segmencie nie zwiększamy już zaangażowania, natomiast utrzymujemy obecne poziomy.



Wartość aktywów Funduszu na koniec lipca 2024 r. wynosiła około 210 milionów złotych. Taka wielkość aktywów daje dużą elastyczność w zarządzaniu. Wartość aktywów pozostaje stabilna od początku 2024 r.

Indeks WIG osiągnął nasz cel (83-88 tys. pkt.) w II kwartale nawet z pewną nawiązką. W kolejnych miesiącach zakładamy wzrost zmienności na rynkach akcji ze względu na efekt sezonowy, zbliżające się wybory w USA oraz wojnę w Ukrainie. Lipiec przyniósł mocniejszą korektę, jednak udało nam się na Funduszu obronić przed tymi mocniejszymi spadkami. Zakładamy w Funduszu, iż przy obecnych wycenach rodzimych spółek jest potencjał do odbicia krajowego rynku akcji w drugiej połowie roku, natomiast podwyższona zmienność może nam towarzyszyć obecnie w najbliższym czasie.

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. 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.