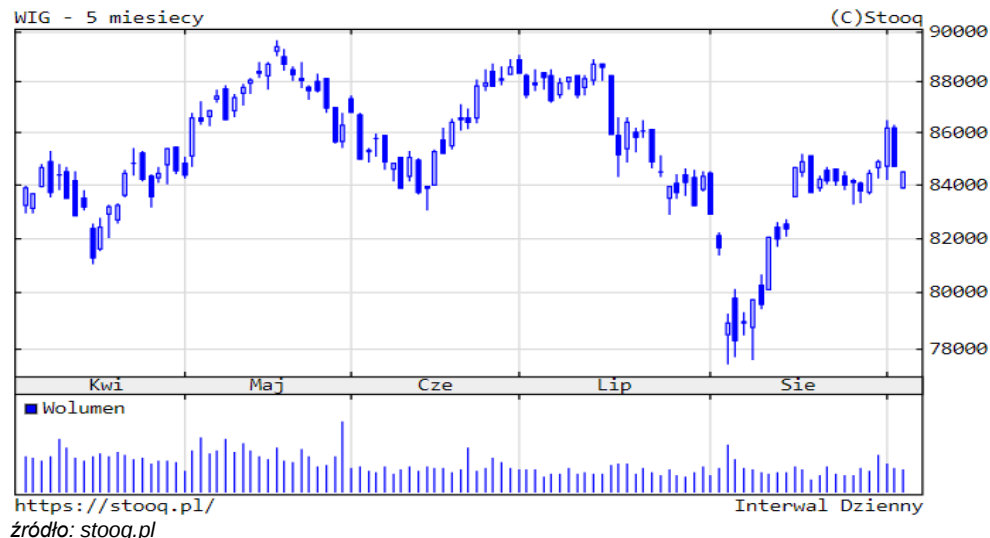


Komentarz do wyników QUERCUS Stabilny

Sierpień początkowo przyniósł kontynuację lipcowej korekty i rozpoczął się mocnym tąpnięciem w dół. **Indeks WIG zszedł do poziomu około 78 tysięcy punktów, po czym rozpoczął widoczne odbicie, które trwało do końca miesiąca**, finalnie kończąc ten okres z niewielką dodatnią stopą zwrotu na poziomie +0,2% (wykres poniżej). Po bardzo dobrym dla Funduszu lipcu (dodatnia stopa zwrotu przy silnym spadku indeksu WIG), w sierpniu stopa zwrotu Funduszu wyniosła -1,4%. **Od początku 2024 r. stopa zwrotu z Funduszu wynosi +2,5%.**

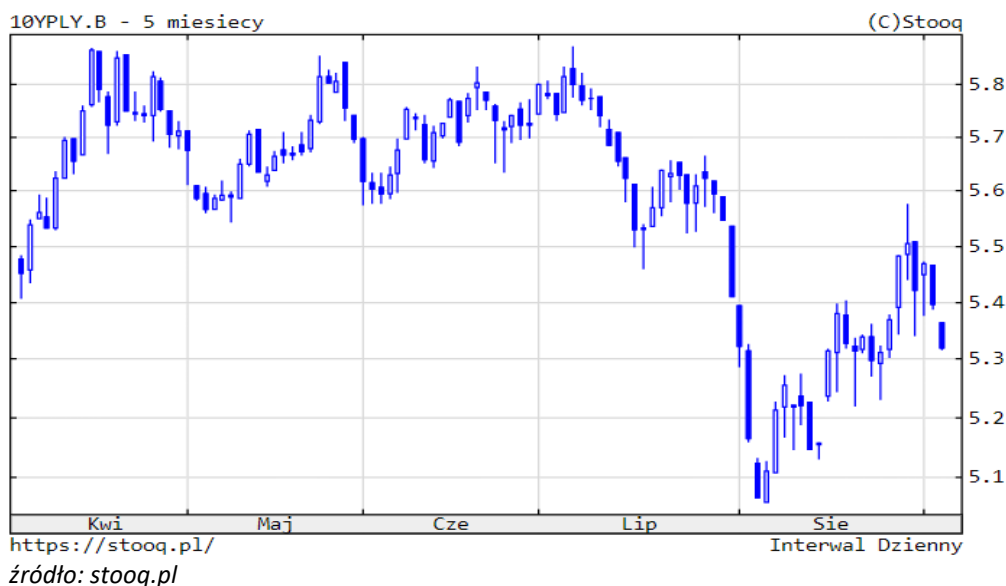


Z blue chips najlepiej zaprezentowały się w tym roku: CD Projekt (+60%) i Alior (+40%), a najgorzej JSW (-39%) i Pepco (-31%). Szeroki rynek polskich spółek zachowywał się podobnie. Indeks sWIG80 osiągnął 24,5 tys. pkt., +6,9% w br. Najbardziej na wartości zyskały m.in.: CCC (+154%), Celon (+106%) i XTB (+95%). Straciły za to: PCF (-43%) czy Eurocash (-36%). **Dotychczasowe publikacje półrocznych wyników finansowych krajowych spółek nie rozczarowywały i były w większości zgodne z oczekiwaniami rynkowymi.** Najgorzej w stosunku do oczekiwań zaprezentowała się dotychczasowa „gwiazda” krajowego rynku akcji, spółka Dino.

Wyceny większości krajowych spółek pozostają w dalszym ciągu na stosunkowo atrakcyjnych poziomach, przy jednoczesnym braku optymizmu wśród krajowych inwestorów giełdowych (kontrariańsko odbieramy to pozytywnie). Krajowy rynek akcji od początku 2024 r. zachowuje się także relatywnie widocznie słabiej od kluczowych rynków zagranicznych. **Są to główne powody, dla których utrzymujemy podwyższone zaangażowanie Funduszu w akcje i zakładamy, iż ostatnie cztery miesiące tego roku pozwolą nadrobić polskiemu rynku akcji dotychczasowe zaległości, a Funduszowi poprawić obecną stopę zwrotu**, która po bardzo dobrym zeszłym roku (blisko +20%) nie jest dla nas do końca satysfakcjonująca w roku obecnym.

Po silnych spadkach rentowności krajowych obligacji skarbowych w lipcu, w sierpniu z kolei na odwrót mieliśmy widoczny ruch w górę z poziomu 5,1% do okolic 5,5% dla 10-letniej krajowej obligacji skarbowej. Z kolei sam początek września przyniósł ponownie ruch powrotny w dół w kierunku 5,3% (wykres poniżej). Przy tych poziomach na razie nie widzimy istotnego potencjału wzrostowego dla cen naszych obligacji skarbowych.

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



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

W 2024 r. krajowy rynek akcji zachowywał się dotychczas relatywnie słabiej od dużej części rynków zagranicznych bez konkretnych powodów. W kolejnych tygodniach podtrzymujemy prognozę wzrostu zmienności na rynkach akcji ze względu na efekt sezonowy (wrzesień to statystycznie słabszy miesiąc), zbliżające się wybory w USA oraz wojnę w Ukrainie. **Wstępnie oczekujemy udanego listopada i grudnia i zakładamy, iż w ciągu ostatnich czterech miesięcy 2024 r. polski rynek akcji nadrobi relatywne zaległości w stosunku do rynków zagranicznych.**

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.