

QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy

Subfundusz **QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy** **zyskał w styczniu 0,74%** i kontynuował swoją fenomenalną passę rozpoczętą jeszcze w 2022 roku. Ostatnie miesiące zawsze kończyły się zyskami. Rezultat osiągnięty przez nasz portfel okazał się jednym z najwyższych w swojej grupie porównawczej. Bardzo dobry wynik stycznia ma związek zarówno z poprawą sentymentu do obligacji korporacyjnych, jak i z wzmożonym popytem na zmiennokuponowe obligacje skarbowe.

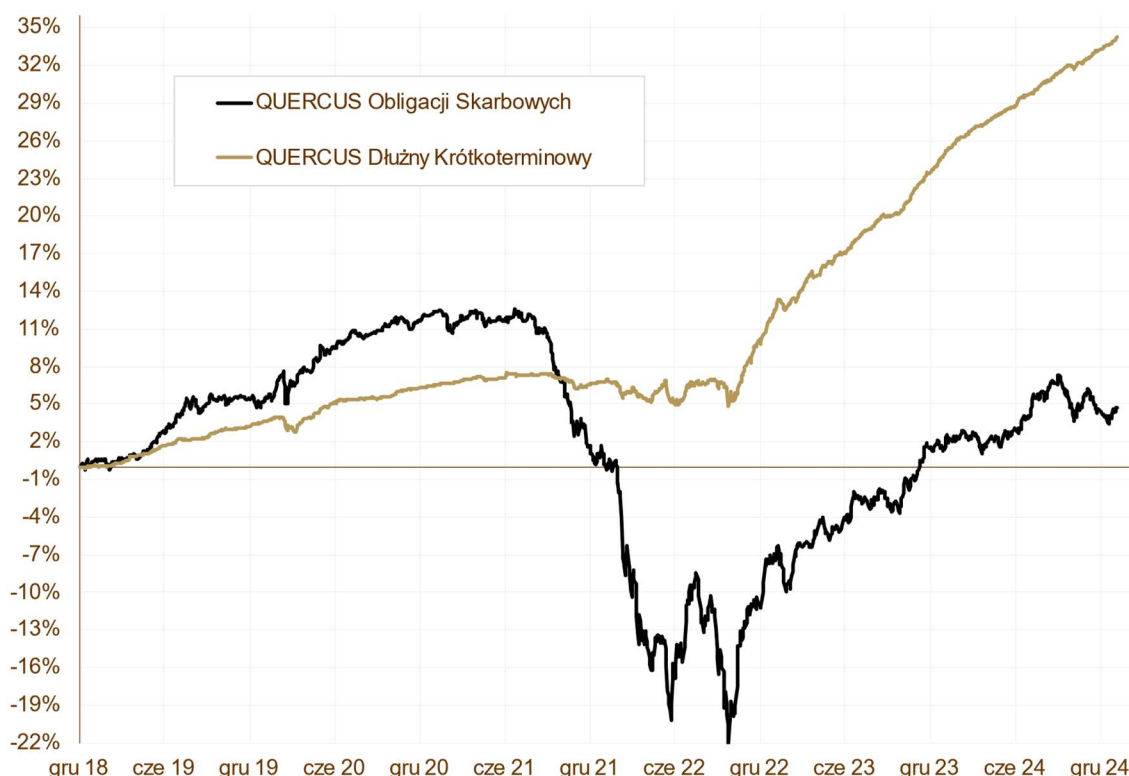
Aktywa Subfunduszu cały czas rosną. QDK jest jednym z beneficjentów napływu środków do branży TFI. Tego typu produkt może być wykorzystywany jako **alternatywa dla depozytów bankowych**. Nowe środki zwiększyły poduszkę płynnościową, ale również zostały zaalokowane w emisje obligacji korporacyjnych na rynku pierwotnym. Sukcesywnie zwiększamy także zaangażowanie w emisje na rynku europejskim. Dają one wyższą rentowność i zdecydowanie większą płynność niż emisje lokalne. Nadal preferujemy emitentów z udziałem Skarbu Państwa oraz liderów w swoich branżach. Fundusz ma zabezpieczone ryzyko walutowe, a ryzyko zmienności (duration) wynosi poniżej 1 roku.

QUERCUS Obligacji Skarbowych

Subfundusz **QUERCUS Obligacji Skarbowych** rozpoczął 2025 rok przyzwoitym wynikiem. W styczniu **zyskał 0,49%**. Jest to wynik minimalnie słabszy niż benchmark TBSP, który zyskał 0,60%.

Bardzo dobre zachowanie stałokuponowych obligacji skarbowych zostało nieznacznie pogorszone przez obligacje zagraniczne i indeksowane inflacją, które w styczniu były pod presją sprzedających. Początek roku to wyprzedaż obligacji, która skutkowała wzrostem rentowności nawet powyżej 6,1%. Druga połowa stycznia to jednak uspokojenie nastrojów napędzane dobrym sentymentem płynącym z rynków zagranicznych oraz pogłoskami o możliwym zakończeniu wojny za naszą wschodnią granicą. Na koniec stycznia, ryzyko portfela, mierzone wskaźnikiem duration, wyniosło ok. 6 lat. Ryzyko walutowe jest w pełni zabezpieczone.

WYKRES 1. QUERCUS Obligacji Skarbowych i QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy.



Wydarzenia rynkowe

Po paru spokojniejszych tygodniach, styczeń obfitował w ważne wydarzenia ekonomiczne i geopolityczne. Urząd Prezydenta USA objął Donald Trump, niemal natychmiast podejmując szereg zdecydowanych działań. Otrzymaliśmy przedsmak bezpardonowej polityki międzynarodowej, której pierwszym przykładem była groźba nałożenia ceł na Chiny, Meksyk oraz Kanadę. W przypadku jej pełnej realizacji, PKB Stanów Zjednoczonych mógłby spaść o ok. 1 p.p. przy jednoczesnym wzroście inflacji o podobną wartość. Ostatecznie zaostrzenie przepisów handlowych objęło wyłączenie Chiny – pozostałe kraje mogą cieszyć się chwilowym „zawieszeniem broni”. Trump dobitnie dał jednak do zrozumienia, że stawka w negocjacjach ze Stanami Zjednoczonymi jest wysoka, a jego partnerzy muszą liczyć się z dużą nieprzewidywalnością. **Europejski Bank Centralny kontynuował politykę luzowania monetarnego.** W styczniu doszło do piątej obniżki stopy depozytowej i obecnie można lokować środki w EBC po 2,75%. Następną decyzję należy spodziewać się już na kolejnym posiedzeniu, na początku marca. Inaczej wygląda sytuacja w USA. Prezes FED J. Powell na każdym kroku podkreśla, że najbliższe miesiące przyniosą stabilizację stóp procentowych i nie należy się spieszyć z kontynuacją rozpoczętego w ubiegłym roku cyklu. W styczniu rentowność 10-letnich niemieckich Bundów wzrosła z 2,37% do 2,46%, a amerykańskich Treasuries spadła z 4,57% do 4,54%. Rentowność polskich, 10-letnich obligacji skarbowych spadła z 5,88% do 5,83%, a 5-letnich pozostała w okolicach 5,58%. Jedynie rentowność dwulatek wzrosła z 5,11% do 5,20%. To pokłosie jastrzębich wypowiedzi prezesa A. Glapińskiego. Złoty nadal rósł w siłę. Tym razem umocnił się do euro o 1,5%.

WYKRES 2. Zmiany rentowności 10-letnich obligacji skarbowych.



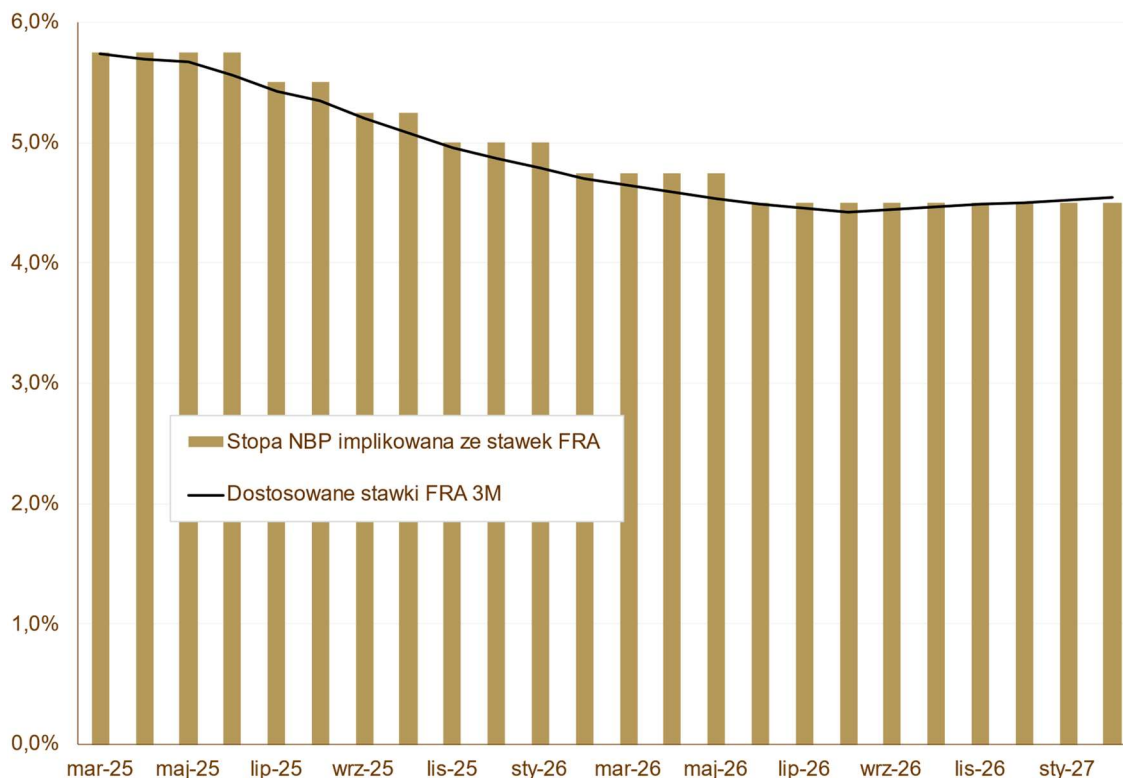
Polska gospodarka

Dane makroekonomiczne zaprezentowane w styczniu pozostawiają wiele do życzenia. Produkcja przemysłowa wzrosła zaledwie o 0,2%, a sprzedaż detaliczna tylko o 2,7% rok do roku. Produkcja budowlano-montażowa spadła aż o 8%. Nadal spada zatrudnienie, a wzrost wynagrodzeń po raz pierwszy od roku znalazł się poniżej granicy 10%. Stopa bezrobocia podskoczyła do 5,1%, głównie na skutek efektów sezonowych. Wskaźnik PMI nadal utrzymuje się poniżej neutralnej granicy 50. Inflacja konsumencka wyniosła w grudniu 4,7%, ale początek roku przyniesie odczyty bliżej 5%. Trwalsze spadki inflacji nastąpią dopiero od kwietnia. Na lutowym posiedzeniu RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Następnym ruchów należy oczekiwać najszybciej w lipcu.

Perspektywy

Bieżący rok nadal cechuje się podwyższoną zmiennością. Rynki nie są pewne czy wyceniać obniżki w USA, czy raczej stabilizację polityki monetarnej. Perspektywy polskich aktywów są pozytywne. W tym roku **QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy powinien osiągnąć wynik powyżej 6%**, a jeszcze wyższej stopy zwrotu oczekujemy od **QUERCUS Obligacji Skarbowych**. Obligacjom stałokuponowym sprzyjać będzie opadająca inflacja, zbliżające się obniżki stóp procentowych NBP oraz napływ inwestorów zagranicznych. Największym ryzykiem nadal pozostaje wojna za naszą wschodnią granicą i nieprzewidywalność polityki prowadzonej przez nową administrację rządową w USA.

WYKRES 3. Oczekiwania polityki monetarnej NBP.



Mariusz Zaród

Zarządzający QUERCUS Obligacji Skarbowych oraz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy

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 Dłużny Krótkoterminowy i QUERCUS Obligacji Skarbowych (dalej: „Subfundusze”) są subfunduszami QUERCUS Parasolowy SFIO i nie są subfunduszami rynku pieniężnego w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego. Informacje o QUERCUS Parasolowy SFIO oraz Subfunduszach, w tym szczegółowy opis polityki inwestycyjnej oraz czynników ryzyka, a także historyczne dane finansowe, zawarte są w Prospekcie Informacyjnym i Dokumencie zawierającym kluczowe informacje, 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. 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.