

QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy

Subfundusz **QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy** **zyskał we wrześniu 0,56%** i kontynuował swoją fenomenalną passę rozpoczętą jeszcze w 2022 roku. Ostatnie miesiące zawsze kończyły się zyskami. **Od początku roku wynik wynosi już 5,61%**. Nasza prognoza zysku w przedziale 6-7% wydaje się niezagrażona. Rezultat osiągnięty przez nasz portfel jest jednym z najwyższych w swojej grupie porównawczej. Wrześniowy wynik ma związek głównie z poprawą sentymentu do zmiennekuponowych obligacji skarbowych oraz obligacji korporacyjnych. Słabiej tym razem zachowywały się instrumenty indeksowane inflacją.

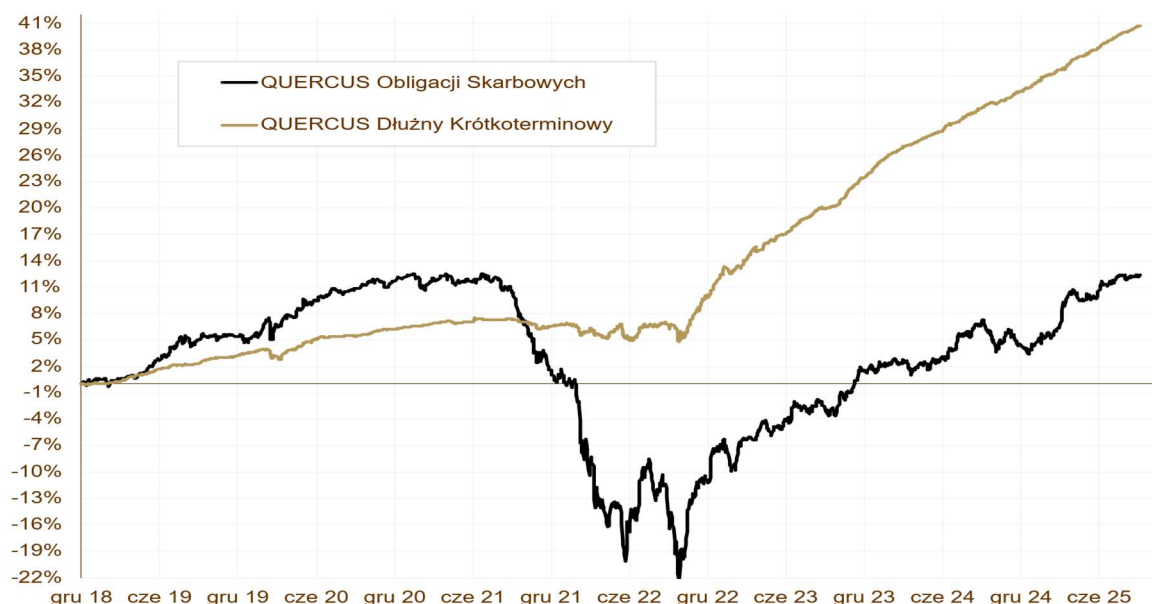
Aktywa Subfunduszu cały czas rosną i w ostatnich dniach przekroczyły 2 mld złotych. QDK jest jednym z beneficjentów napływu środków do branży TFI. Tego typu produkt może być wykorzystywany jako **alternatywa dla depozytów bankowych**, bądź jako stabilna, płynna część zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego. Nadal główny składnik lokat stanowią zmiennekuponowe obligacje skarbowe. Dopełnieniem portfela są obligacje korporacyjne. Tu główny nacisk kładziemy na liderów w swoich branżach oraz podmioty z udziałem Skarbu Państwa w akcjonariacie. Fundusz ma zabezpieczone ryzyko walutowe, a ryzyko zmienności (duration) wynosi ok. 1,3 roku.

QUERCUS Obligacji Skarbowych

Kolejny dobry miesiąc ma za sobą subfundusz **QUERCUS Obligacji Skarbowych**. We wrześniu **zyskał 0,57%**. **Wynik od początku roku wynosi obecnie aż 7,91%**, co czyni nasz produkt czwartym najlepszym w swojej grupie porównawczej zgodnie z klasyfikacją portalu Analizy Online. Subfundusz inwestuje tylko i wyłącznie w obligacje skarbowe i gwarantowane przez Skarb Państwa. Gros funduszu stanowią instrumenty długoterminowe, stąd wyniki są bardziej zmienne. Jako uzupełnienie portfela występują zagraniczne obligacje skarbowe oraz instrumenty o mniejszym ryzyku, jak obligacje zmiennekuponowe i indeksowane inflacją.

Ostatnie miesiące to bardzo ładne zachowanie rynku skarbówek. Pierwsza połowa września była lepsza w związku z obniżką stóp procentowych, a w drugiej nastąpiło uspokojenie pod wpływem rynków bazowych. Rynki dłużne zaakceptowały pogorszenie finansów publicznych i groźby obniżenia ratingu kredytowego, powracając do dalszych wzrostów. Bardzo dobre zachowanie stałokuponowych obligacji skarbowych zostało nieznacznie pogorszone przez obligacje inflacyjne. Ryzyko portfela, mierzone wskaźnikiem duration, wyniosło na koniec miesiąca ok. 5,3 roku.

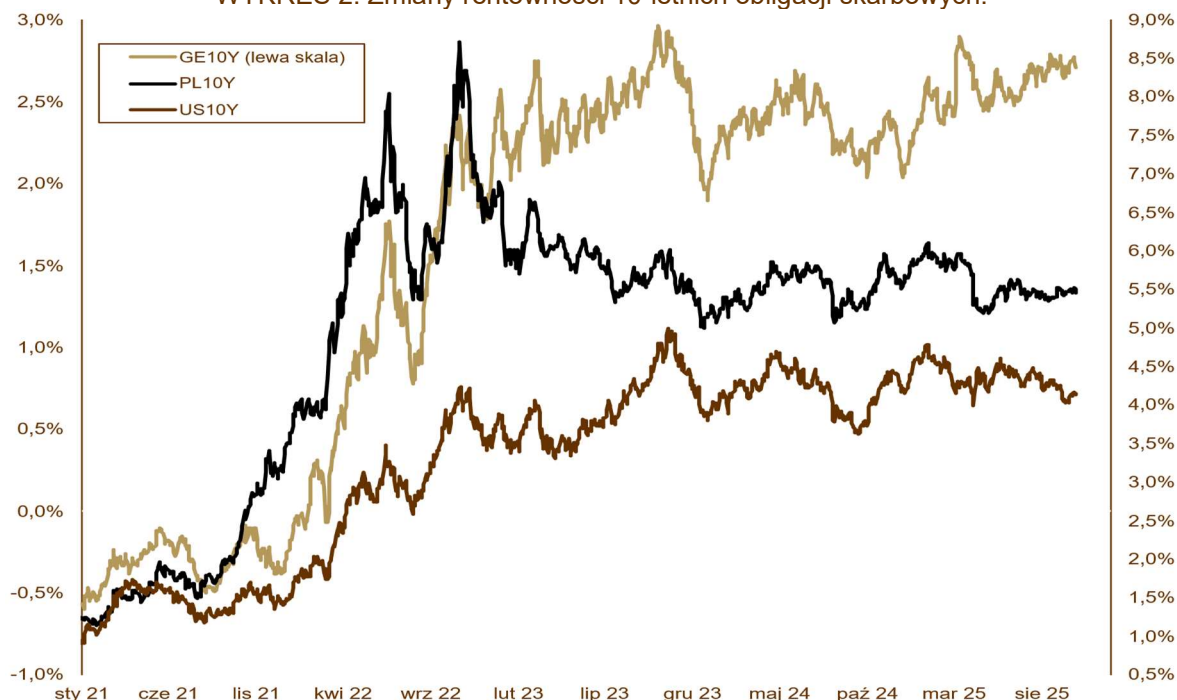
WYKRES 1. QUERCUS Obligacji Skarbowych i QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy.



Wydarzenia rynkowe

Wrzesień nie przyniósł wyraźnego uspokojenia na globalnych rynkach finansowych. Wręcz przeciwnie – inwestorzy musieli zmierzyć się z rosnącą liczbą niespójnych sygnałów z gospodarki realnej, politycznych napięć oraz zmieniających się oczekiwań wobec działań banków centralnych. Nastroje na rynkach długu pozostawały zmienne, a rynek obligacji balansował między obawami o inflację, a spowolnieniem gospodarczym. **We wrześniu Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na kolejną zmianę stóp procentowych**, obniżając główną stopę referencyjną do poziomu 4,75%. Niektórzy członkowie RPP sygnalizują przestrzeń do dalszego luzowania już podczas październikowego posiedzenia, a inni przyjmują bardziej wyważone stanowisko argumentując to m.in. podwyższoną inflacją bazową. Rentowności polskich obligacji nieco spadły – rentowność 2-latek obniżyła się z 4,35% do 4,23%, 5-latek z 4,92% do 4,85%, a 10-letnich obligacji z 5,52% do 5,46%. Krzywa dochodowości ponownie lekko się wystromiła, co odzwierciedla niepewność co do przyszłorocznego budżetu. Problemy fiskalne występują nie tylko u nas. Ogromne deficyty mają np. Francuzi i Amerykanie. **W Stanach Zjednoczonych wrzesień był miesiącem intensywnych spekulacji dotyczących możliwej zmiany retoryki Fed.** Jerome Powell, przemawiając podczas konferencji w Kansas City, przyznał, że gospodarka wchodzi w fazę "selektywnego spowolnienia", gdzie jedne sektory radzą sobie bardzo dobrze, a inne wyraźnie hamują. Rynek pracy traci impet – stopa bezrobocia wzrosła do 4,3%, a liczba nowych etatów ponownie rozczarowała. Mimo że inflacja bazowa pozostaje podwyższona (3,1% r/r), Fed obniżył stopy po raz pierwszy w tym roku i zapowiedział dwa kolejne ruchy w październiku i grudniu. Wraz z obniżką stóp procentowych spadły rentowności amerykańskich obligacji. 10-letnie Treasuries zakończyły miesiąc na poziomie 4,15%.

WYKRES 2. Zmiany rentowności 10-letnich obligacji skarbowych.



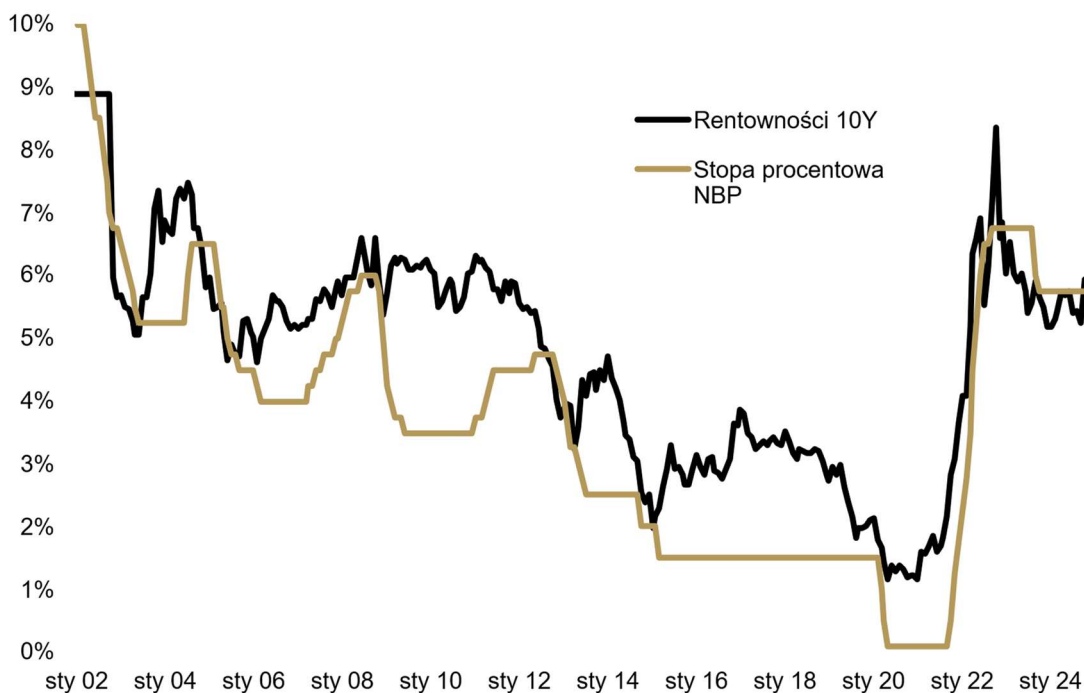
Polska gospodarka

Dane makroekonomiczne zaprezentowane we wrześniu nadal pozostawiają wiele do życzenia. Produkcja przemysłowa wzrosła tylko o 0,7%, a sprzedaż detaliczna o 3% rok do roku. Produkcja budowlano-montażowa spadła aż o 6,9%. Nadal spada zatrudnienie, a wzrost wynagrodzeń wyniósł 7,1%. Stopa bezrobocia podskoczyła do 5,5%. Wskaźnik PMI nadal utrzymuje się poniżej neutralnej granicy 50. Inflacja konsumencka wyniosła we wrześniu 2,9% i to jedyna pozytywna informacja z gospodarki. Końcówka roku i początek przyszłego przyniosą dalszą dezinflację. Na październikowym posiedzeniu RPP ponownie obniżyła koszt pieniądza i główna stopa procentowa wynosi obecnie 4,5%. Następane dostosowanie możliwe już w listopadzie.

Perspektywy

Historycznie, okres luzowania monetarnego jest najlepszym momentem do zajęcia pozycji na rynku długu. Zyski powinny generować się „same” wraz z kolejnymi obniżkami kosztu pieniądza, a najwięcej zyskają instrumenty długoterminowe. Tych najwięcej jest w funduszu **QUERCUS Obligacji Skarbowych. QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy** czerpie i nadal będzie czerpał z wysokich stawek WIBOR, ponieważ konstrukcja kuponu zakłada opóźnienie w dostosowaniu do faktycznego kosztu pieniądza po obniżkach RPP. Ten fundusz powinien wygenerować znacznie wyższą stopę zwrotu niż lokaty bankowe.

WYKRES 3. Rentowność 10-letnich obligacji i stopa referencyjna 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.