

Komentarz miesięczny QUERCUS Global

Balanced

Wynik subfunduszu QUERCUS Global Balanced w październiku wyniósł +2,96%, a skumulowana stopa zwrotu za cały rok to już +19,51%. Globalne rynki akcji kontynuowały umocnienie, niesione pozytywnymi wynikami oraz prognozami amerykańskich czempionów technologicznych. Uwagę zwracał również spektakularny rajd metali szlachetnych, przerwany gwałtowną korektą.

Brak publikacji kluczowych danych ekonomicznych ze względu na amerykański *shutdown* oraz niepewna ścieżka polityki pieniężnej znacząco utrudniają ocenę największej gospodarki świata. Sytuację rozjaśniła nieco decyzja Fedu, który 29 października obniżył stopy do poziomu 3.75% - 4.00%, zapowiadając przy tym wygaszenie programu QT. Decyzja nie była jednak jednomyślna - zdanie odrębne zgłosiło dwóch członków komitetu. Stephen Miran, nominowany przez prezydenta Trumpa, optował za dwukrotnie większym cięciem. Jeffrey Schmid głosował natomiast za utrzymaniem stóp bez zmian. Ton konferencji prasowej po decyzji był zdecydowanie jastrzębi, co sugeruje nam, że pozostali decydenci również nie są przekonani do silnego luzowania monetarnego. Rynek zareagował umocnieniem dolara do najwyższego poziomu od ponad pół roku oraz wzrostem rentowności obligacji skarbowych (ok. 4.11% w przypadku 10-latek).

Indeks S&P 500 wzrósł w październiku o 2,3% notując szósty z rzędu miesiąc zwyżki, a Nasdaq zyskał blisko 5%. Wzrosty były jednak skoncentrowane na wąskiej grupie liderów - dla kontrastu, średnia zmiana składowych S&P 500 wyniosła -0,9%. Mimo ambitnych oczekiwań, sezon wynikowy za trzeci kwartał potwierdził dominację sektora technologicznego, zarówno w wymiarze zysków, jak i nakładów inwestycyjnych. 64% spółek z indeksu S&P 500 pobiło prognozy zysku na akcję o ponad jedno odchylenie standardowe, co poza okresem covidowego odbicia jest wynikiem rekordowym. Oczekiwane wydatki na budowę centrów danych w 2026 roku podskoczyły już do ponad 500 mld USD, podczas gdy jeszcze parę kwartałów temu prognozy ledwo przekraczały 300mld. Poza segmentem AI, który był niekwestionowanym liderem wzrostów, naszą uwagę zwróciła również biotechnologia. ETF na indeks Nasdaq Biotechnology wzrósł o 12.5%, co stanowiło jego najlepszy wynik w całym 2025 roku.

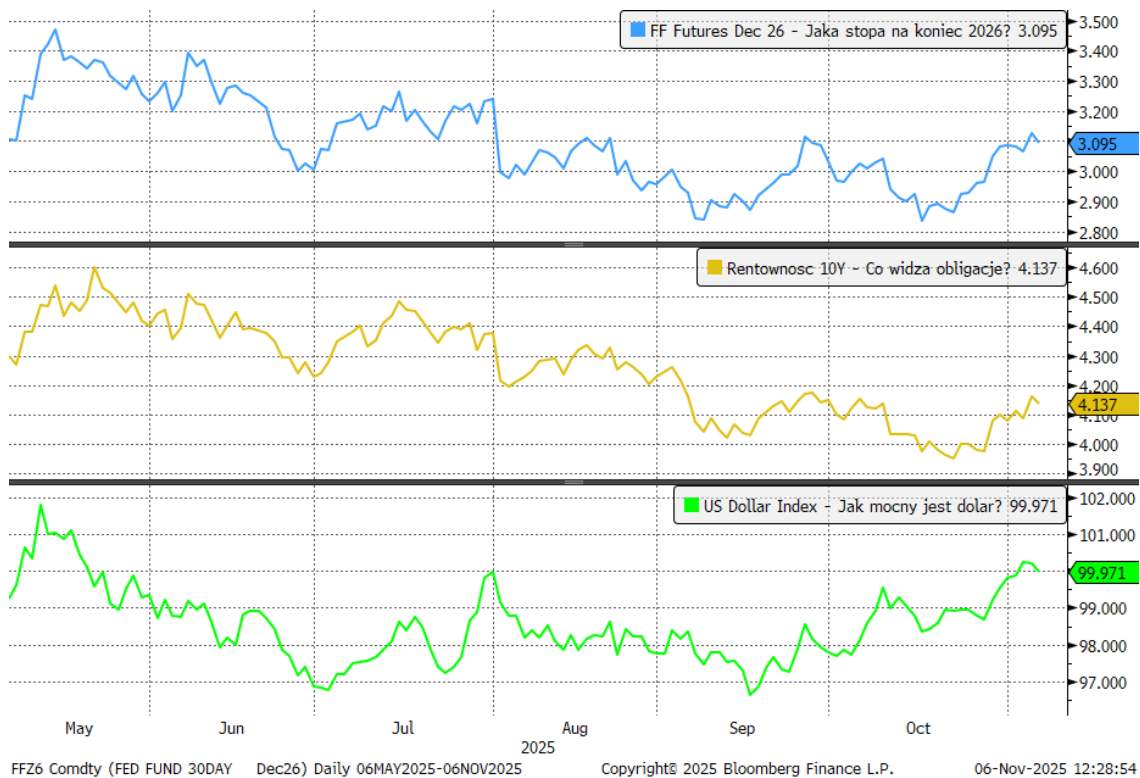
Obraz Europy i rynków wschodzących był nieco bardziej mieszany. ECB pozostawił stopy na niezmiennym poziomie, podkreślając że polityka monetarna jest obecnie „we właściwym miejscu”. Europejski Stoxx 600 zakończył miesiąc wynikiem ok. 2.5%, podczas gdy MSCI Emerging Markets zyskał nieco ponad 4%. Co ciekawe, w grupie rynków wschodzących dominowały przede wszystkim Korea i Tajwan. Sporą zasługę mają w tym spółki z ekosystemu AI. Akcje takie jak SK Hynix (+61% w październiku), Samsung Electronics (+28%) czy TSMC (+16%) mają bowiem dominujący udział w swoich krajowych indeksach. Po wybitnie silnym wrześnie w korektę weszły natomiast Chiny. Przewidywania na największych spółkach sięgały w trakcie miesiąca nawet 20% (Alibaba), chociaż ostatecznie część strat udało się odrobić po optymistycznych informacjach o negocjacjach handlowych.

Rynek obligacji korporacyjnych zachowywał się stabilnie mimo spektakularnej przeceny w segmencie *private credit*. Premia za ryzyko dla obligacji high yield oscyluje w okolicach 3%, podczas gdy bezpieczniejsze papiery o ratingu A płać 0.6% więcej niż dług rządowy. W segmencie surowcowym byliśmy świadkami spektakularnego rajdu złota i srebra, który jednak został przerwany gwałtowną korektą w drugiej części miesiąca. Słabiej zachowywała się ropa naftowa: mimo dość sprzyjającego komunikatu OPEC+, kurs Brenta spadł w okolice 65 USD.

Udział akcji w subfunduszu wynosi około 33%. Duration portfela dłużnego wynosi ok. 3 lat i koncentruje się na długoterminowych obligacjach skarbowych w USA, papierach korporacyjnych z Europy. Dodatkowo posiadamy również pozycję w obligacjach Rumunii, Węgier i Polski.

Piotr Miliński i Konrad Konefał, CFA
Zarządzający subfunduszem QUERCUS Global Balanced

Wykres nr 1: bardziej jastrzębi Fed to silniejszy dolar i mniejsze oczekiwania obniżek. Stopa procentowa w grudniu 2026 ma zgodnie z rynkowymi wycenami wynieść ok. 3.1%:



Źródło: Bloomberg, Quercus TFI

Wykres nr 2: bankructwa dużych obligatariuszy odbijają się na sentymencie w private credit. Ekspozycje na tą klasę aktywów handlowane na płynnych rynkach mają ciężki rok:



Źródło: Bloomberg, Quercus TFI

Ekspozycja subfunduszu na grupy ryzyka

Portfolio		
Grupa ryzyka		Ryzyko
Akcje - półprzewodniki	5,9%	
Obligacje EUR	2,0%	
Akcje - USA	1,1%	
Obligacje - USA	1,1%	
Akcje - rynki wschodzące	1,0%	
Dolar amerykański	0,8%	
Akcje - Polska	0,7%	
Akcje - finanse	0,5%	
Obligacje - Polska	0,4%	

Ryzyko pozycji to iloczyn zmienności mierzonej rocznym odchyleniem standardowym oraz wagi danej klasy aktywów w portfelu.

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 Global Balanced (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 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. 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.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 93 odstony

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)