

Komentarz do wyników QUERCUS Absolutny

Polskie akcje mierzone indeksem WIG osiągnęły w trakcie kwietnia nowy historyczny szczyt na poziomie 135 tys. pkt., zamykając miesiąc, po wyraźniej korekcie w ostatnich dniach, na poziomie 128,5 tys. pkt., +9,6% w br. Z blue chips najlepiej prezentowały się: Orlen (+38%), Kety (+21%) i PGE (+21%), a najgorzej Dino (-22%) i Modivo (-34%). Szeroki rynek średnich i mniejszych polskich spółek poprawił się, choć nie aż w takim stopniu, jak indeks WIG. Indeks sWIG80 osiągnął 30,7 tys. pkt., +3,8% w br. Podobnie zachował się mWIG40, który zamknął miesiąc na poziomie 8,9 tys. pkt., +9,3%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Creotech (+103%) czy Asbis (+95%). Najbardziej straciły na wartości: Poltreg (-31%) czy Answer (-32%).

Stopa zwrotu z Funduszu w kwietniu wyniosła +0,5%. Był to kolejny wzrostowy miesiąc w tym roku dla Funduszu. Stopa zwrotu od początku 2026 r. wyniosła +7,6%. Przyczyniło się do tego elastyczne podejście do zarządzania w zmiennych warunkach rynkowych w tym roku, odpowiedni poziom zabezpieczenia portfela akcyjnego oraz brak ekspozycji na dług skarbowy w kluczowym momencie. Fundusz w odpowiednim momencie był dobrze przygotowany na istotny wzrost ryzyka rynkowego.

Za ostatnie 12 miesięcy stopa zwrotu z Funduszu wyniosła +15,3%.

Indeks WIG w kwietniu zaliczył maksimum na poziomie około 135 tysięcy punktów w postaci rajdu ulgi na bazie oczekiwań o możliwym porozumieniu na Bliskim Wschodzie, które finalnie jednak nie doszło do skutku, co wywołało widoczną korektę spadkową w drugiej połowie miesiąca (wykres poniżej).



źródło: stooq.pl

Fundusz jak na razie dobrze i skutecznie poradził sobie z ostatnimi wydarzeniami na Bliskim Wschodzie. Alokacja netto Funduszu w akcje na koniec lutego została ograniczona z poziomu 60% do poziomu około 20-25% i utrzymujemy taką alokację przez ostatnie dwa miesiące. W ostatnim czasie widoczna jest znowu rosnąca niepewność co do finalnych rozstrzygnięć wydarzeń na Bliskim Wschodzie.

W części dłuższej w lutym taktycznie również zrealizowaliśmy zyski na całości pozycji Funduszu w obligacjach skarbowych przy rentowności w okolicy 5%. Ostatnie wydarzenia miały silnie negatywny wpływ na wyceny krajowych obligacji i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła nawet w okolicie 5,9%, charakteryzując się jednocześnie podwyższoną zmiennością (wykres poniżej).

Udało nam się uniknąć większych strat na części dłuższej, dzięki ruchowi taktycznemu z lutego. Natomiast przy poziomie rentowności 5,6-5,7% wróciliśmy w marcu i kwietniu w Funduszu ponownie z dużą ekspozycją na obligacje skarbowe wykorzystując ostatnią silną wyprzedź. Widzimy potencjał w kolejnych miesiącach na stopniową normalizację sytuacji.

Rentowność portfela korporacyjnego sukcesywnie się zmniejsza i na przestrzeni 2025 r. widocznie zredukowaliśmy udział tego segmentu w portfelu Funduszu.

Obecnie oscyluje on w okolicy 10%.



źródło: stooq.pl

Zakładamy w wariancie bazowym, że strony konfliktu w Iranie powinny dojść do jakiegoś porozumienia w kolejnych tygodniach, co może stworzyć dobrą okazję do zakupu przecenionych akcji. **Po kwietniowym odbiciu zalecamy jednak nieco bardziej selektywne podejście. Więcej okazji widzimy obecnie wśród mniejszych i średnich spółek, z kolei te największe mają według nas ograniczony potencjał wzrostowy.** Wyniki finansowe krajowych spółek za pierwszy kwartał tego roku, jak na razie w większości są zgodne z oczekiwaniami, bez zaskoczeń w jedną i drugą stronę.

Z najważniejszych czynników ryzyka należy wskazać na: ciągle geopolitykę, nieprzewidywalność prezydenta D. Trumpa, możliwe załamanie trendu na AI / krypto, słabość finansów państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych.

W dalszym ciągu uważamy, że cały 2026 r. będzie zdecydowanie bardziej zmienny niż 2025 r. i w zarządzaniu potrzebna będzie duża elastyczność, którą Fundusz stara się wykorzystywać.

Bartłomiej Cendecki, CFA

Zarządzający Funduszem QUERCUS Absolutny

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 Absolutny (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.

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

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)