

## **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 dłużnej 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 dłużnej, 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](http://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](http://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](#)
- 81 odśłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)