



Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

Szanowni Uczestnicy,

W pierwszej połowie roku Fundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 6,13%. W dużej mierze jest ona pochodną kontynuacji naszego pozytywnego nastawienia do rynków w bieżącym roku, ze szczególnym uwzględnieniem amerykańskich spółek technologicznych.

Początek roku rozpoczęliśmy z defensywnym podejściem, uwzględniając bardzo dobre zachowanie rynków bazowych w 2025 roku, co zwiększało ryzyko pojawienia się naturalnej korekty w trendzie wzrostowym. Naszym założeniem przedstawionym w komentarzu do wyników za 2025 r. było zwiększanie zaangażowania na potencjalnych korektach, co ostatecznie miało miejsce po spadkach wywołanych wojną na Bliskim Wschodzie. Wykorzystując niepewność rynkową, dotyczącą możliwych negatywnych konsekwencji dla gospodarki światowej spowodowanej zablokowaniem cieśniny Ormuz, zajęliśmy pozycję długą na kontraktach terminowych z ekspozycją na amerykańskie spółki technologiczne Nasdaq 100. Zakładaliśmy, że zbliżający się sezon wyników w USA za pierwszy kwartał 2026 r. będzie wsparciem dla wycen spółek technologicznych, ze szczególnym uwzględnieniem spółek z ekspozycją na dynamicznie rozwijający się rynek sztucznej inteligencji. Ostatecznie przyjęte założenia okazały się trafne, a pozytywne przebiecie oczekiwań co do wzrostu zysków spółek wchodzących w skład szerokiego indeksu S&P 500 sięgnęło ponad +16,0 p.p., kończąc kwartał wzrostem zysków spółek o ponad 27% r/r, czyniąc go najlepszym sezonem kwartalnych wyników od 2021 roku.

W drugim kwartale zamknęliśmy również całą pozostającą pozycję zabezpieczającą w krajowych kontraktach terminowych, zwiększając tym samym całkowitą alokację Funduszu, co ostatecznie przełożyło się pozytywnie na wynik Funduszu. Pozytywnie wyróżniała się część akcyjna, gdzie na dodatnią kontrybucję do wyniku Funduszu wpływ miały w szczególności krajowe spółki: Allegro, Benefit Systems, czy XTB. Uzupełnieniem ekspozycji Funduszu na rynki zagraniczne były również inwestycje w największe spółki technologiczne, które kontrybuowały pozytywnie do wyniku, m.in. Amazon i Nvidia.

Odnosnie naszych założeń inwestycyjnych na drugą połowę 2026 rok, w dalszym ciągu jesteśmy pozytywnie nastawieni do kontynuacji trendów wzrostowych na rynkach kapitałowych, chociaż po dobrych pierwszych miesiącach roku, podchodzimy z większą ostrożnością do rynków, zakładając utrzymywanie się podwyższonej zmienności w kolejnych miesiącach. W takim otoczeniu planujemy utrzymać selektywne podejście do inwestycji, elastycznie zarządzając poziomem alokacji oraz wykorzystując potencjalną kontynuację wzrostów do stopniowego zmniejszania zaangażowania. Na naszym krajowym rynku akcje nadal nie są drogie, ale zakładamy, że nastąpi zmiana dotychczasowych liderów w kierunku spółek średnich i mniejszych.

Część nieruchomościowa Funduszu pozostała w minionym kwartale bez wpływu na wynik. Prowadzimy aktualnie rozmowy w sprawie kolejnych nabyć nieruchomościowych projektów inwestycyjnych – z założeniem znaczącej potencjalnej stopy zwrotu.

Obecnie utrzymujemy się w ścisłej czołówce zestawienia funduszy inwestycyjnych, uwzględniających długoterminowe okresy. Nasz Fundusz od początku rozpoczęcia działalności zyskał 194%.