

Komentarz do wyników subfunduszu QUERCUS Akumulacji Kapitału (dawniej QUERCUS Ochrony Kapitału)

Wynik subfunduszu QUERCUS Akumulacji Kapitału za I kwartał 2026 r. wyniósł +0,48%. Od początku działalności stopa zwrotu wynosi blisko 107%. Subfundusz otrzymał wyróżnienie od Analizy.pl za rok 2025, potwierdzając bardzo dobrą efektywność zarządzania, łączącą wysokie stopy zwrotu z niskim poziomem ryzyka.

Podsumowanie sytuacji rynkowej

Za nami I kwartał 2026 r., który charakteryzował się bardzo dużą zmiennością na rynkach finansowych. W wyniku wybuchu wojny w Iranie i w konsekwencji skokowego wzrostu cen ropy naftowej oraz gazu, notowania polskich obligacji skarbowych istotnie straciły na wartości w marcu. Negatywny wpływ notowań surowców przełożyły się na rosnące oczekiwania inflacyjne oraz poziomu stóp proc. Dochodowości instrumentów dłużnych emitowanych przez rodzimy Skarb Państwa na koniec kwartału wynosiły odpowiednio: (OK0128) 4,42% wobec 3,51% na koniec lutego, (PS0131) 5,27% wobec 4,24% oraz (DS1035) 5,87% wobec 4,93%. Również na rynkach obligacji „bazowych” marzec nie był udany. Rentowność amerykańskich instrumentów skarbowych 10-letnich wzrosła do 4,32%, niemieckich do 3,01%. Notowania złotego również straciły do głównych walut. Kursy wynosiły odpowiednio: EUR/PLN 4,29 vs 4,22 i USD/PLN 3,71 vs 3,57. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra, ale ogólna przecena nie ominęła także tej klasy aktywów.

Marcowe publikacje danych makroekonomicznych przyniosły mieszane wyniki w przypadku danych o produkcji i sprzedaży detalicznej. Produkcja przemysłowa wzrosła o 1,5% r/r (konsensus 1,5% r/r) po spadku o 1,5% r/r miesiąc wcześniej. Produkcja budowlano-montażowa pogłębiła spadek do 13,7% r/r z 12,9% r/r poprzednio (konsensus -7,6% r/r). Słabe otwarcie roku w przemyśle i budownictwie to zapewne głównie efekt czynników jednorazowych, przede wszystkim silnych mrozów, a nie pogorszenia fundamentów. Z kolei sprzedaż detaliczna wzrosła w ujęciu realnym o 5,0% r/r, co oznacza przyspieszenie względem 4,4% odnotowanych w poprzednim miesiącu. Dynamika była jednak mniejsza od oczekiwań (konsensus 5,9%). Rynek pracy nadal pozostaje stabilny,

choć stopa bezrobocia wzrosła do poziomu 6,1%. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 6,1% r/r, a zatrudnienie obniżyło się o 0,8% r/r.

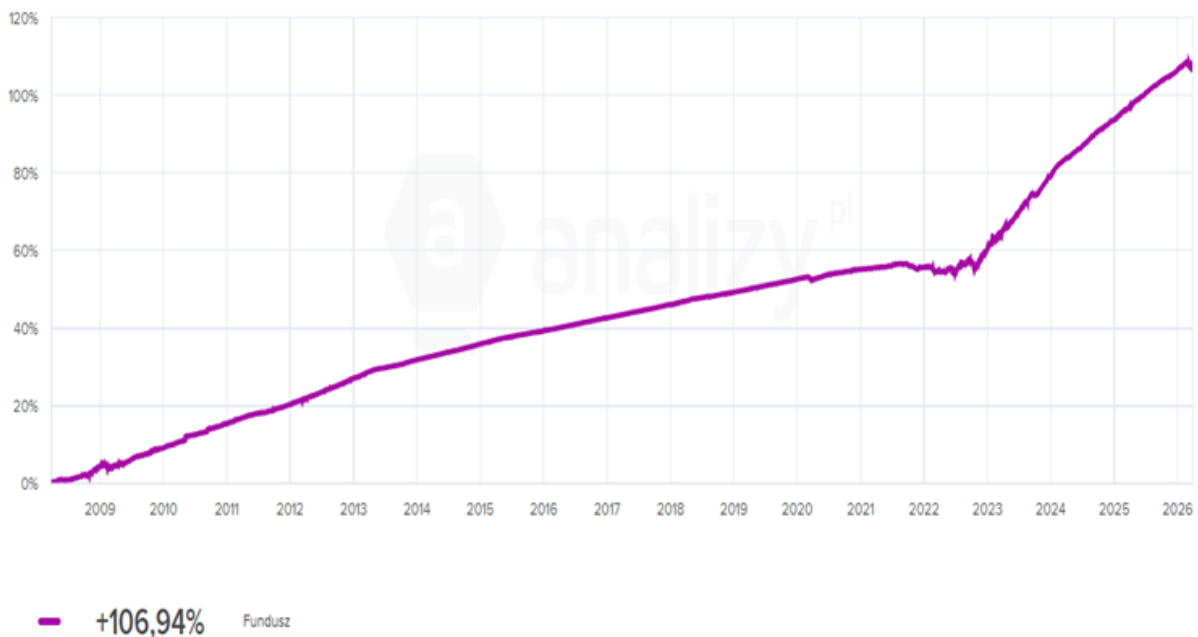
Ostatnie dane inflacyjne CPI pokazały wzrost wskaźnika do poziomu 3,0% r/r (poprzednio 2,1% r/r). Konsensus oczekiwał przyspieszenia inflacji do 3,3% r/r. Głównym źródłem pozytywnego zaskoczenia był niższy od zakładanego wzrost cen paliw po gwałtownym wzroście cen ropy naftowej. Poniżej założeń uplasowały się ceny żywności, które nie zmieniły się m/m. Na dzień publikacji szok paliwowy nie rozlał się na pozostałe segmenty koszyka inflacyjnego.

W kwietniu RPP nie zaskoczyła rynku, pozostawiając stopy proc. bez zmian. Główna stopa wynosi obecnie 3,75%. W komunikacie po posiedzeniu napisano, że dalsze decyzje RPP będą zależne od perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej w Polsce, które pozostają pod wpływem zmian cen surowców i inflacji na świecie, zależnych od sytuacji geopolitycznej. Zakładamy, że Rada w kolejnych miesiącach pozostanie w trybie wait-and-see i wstrzyma się z decyzjami co najmniej do czasu trwałego zakończenia wojny w Iranie.

Komentarz do wyników QUERCUS Akumulacji Kapitału

QUERCUS Akumulacji Kapitału zakończył I kwartał br. wynikiem na poziomie +0,48%. Od początku działalności stopa zwrotu wynosi już blisko 107%. Utrzymujemy przyjętą strategię inwestycyjną opartą na budowaniu portfela o solidnej rentowności przy zachowaniu ryzyka kredytowego na bezpiecznym poziomie. **Dobrze zdywersyfikowany portfel inwestycyjny pozwolił na utrzymaniu relatywnie małej zmienności, nawet w obliczu dużych zawirowań rynkowych wywołanych konfliktem na Bliskim Wschodzie. Relacja zysku do ryzyka jest jedną z najlepszych w grupie porównawczej.** Obecnie w portfelu posiadamy ponad 140 instrumentów o różnych terminach zapadalnościach wyemitowanych przez blisko 60 podmiotów. Kondycja finansowa spółek emitujących dług korporacyjny pozostaje w zdecydowanej większości przypadków bardzo dobra. Nadal utrzymujemy pozycje w obligacjach skarbowych zmiennokuponowych jako element zarządzania płynnością, jak też pozycję w instrumentach indeksowanych inflacją (IZ). Istotną rolę w budowaniu portfela odgrywają również czynniki ESG (w szczególności aspekty środowiskowe i społeczne). Od 1 maja 2023 r. subfundusz klasyfikowany jest jako produkt jasnozielony w rozumieniu Rozporządzenia UE.

Wykres: Wartość j.u. QUERCUS Akumulacji Kapitału od początku działalności



Źródło: Analizy.pl

Wskaźniki ryzyka dla QUERCUS Akumulacji Kapitału na dzień 31.03.2026 r.

WSKAŹNIKI RYZYKA

Na dzień 31.03.2026

IR ?

Relacja zysku do ryzyka

Wartość

0,92

Wartość dla grupy

od 0,00 do 2,61

Odchylenie standardowe ?

Zmienność wyników

0,34%

od 0,20% do 2,18%

Wskaźnik Sharpe'a ?

Zmienność inwestycji

0,57

od 0,00 do 1,53

Źródło: Analizy.pl

Perspektywy

Zakładamy w wariancie bazowym, że strony konfliktu w Iranie powinny dojść do jakiegoś porozumienia w kwietniu, co może stworzyć dobrą okazję do zakupu przecenionych instrumentów dłużnych.

Podtrzymujemy nasze główne założenia na cały br.: **fundusze dłużne krótkoterminowe pokonają oprocentowanie depozytów bankowych.**

Nasze oczekiwania dot. wyników QUERCUS Akumulacji Kapitału w 2026 r. kształtują się na poziomie ok. 4-5%, co powinno być nadal bardzo dobrą alternatywą dla lokat bankowych, zarówno dla klientów indywidualnych, jak i

instytucjonalnych.

Krzysztof Grudzień

Zarządzający QUERCUS Akumulacji Kapitału

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 Akumulacji Kapitału (dalej: „Subfundusz”) jest subfunduszem QUERCUS Parasolowy SFIO i nie jest subfunduszem 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 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. 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 odsłony

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)