

Aktywa Quercus TFI S.A. pod zarządzaniem na k. 2025 r. wyniosły 9,02 mld zł, +42,3% r/r

Warszawa, 5 stycznia 2026 r. **Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI S.A. na koniec 2025 r. wyniosła 9 021,0 mln zł** (wobec 9 015,7 mln zł na koniec listopada 2025 r., w tym 83,7 mln zł 3 subfunduszy Franklin Templeton FIO).

Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2025 r. składało się 7 999,4 mln zł ulokowanych w 12 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 23,8 mln zł w 2 subfunduszach QUERCUS Instytucjonalny SFIO, 17,7 mln w QUERCUS Absolute Return FIZ, 51,8 mln zł w QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, 56,7 mln zł w QUERCUS Multistrategy FIZ, 2,9 mln zł w Private Equity Multifund FIZ, 144,7 mln zł w Acer Multistrategy FIZ, 244,4 mln zł w Alphaset FIZ oraz 479,7 mln zł aktywów w ramach usługi *asset management* (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze / fundusze QUERCUS). W danych na koniec roku nie uwzględniono już 3 subfunduszy Franklin Templeton FIO o łącznych aktywach 80,0 mln zł ze względu na plan ich likwidacji po wycofaniu środków przez głównego uczestnika. Aktywa poszczególnych subfunduszy / funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w 2025 r. przedstawiono w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2024 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. 2025 r. (mln zł)	Stopa z w 2025
QUERCUS Silver	76,5	236,2	150,19%
QUERCUS lev	130,7	127,5	104,82%
QUERCUS Gold	136,2	185,1	61,63%
QUERCUS Tech lev	9,0	21,5	26,48%
QUERCUS Agresywny	616,4	587,5	24,55%
QUERCUS Global Growth	154,7	224,5	22,60%
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	44,5	51,8	22,00%
QUERCUS Absolutny	115,0	76,3	21,31%
QUERCUS Global Balanced	283,5	457,8	20,17%

QUERCUS Absolute Return FIZ	32,5	17,7	18,47%
QUERCUS Multistrategy FIZ	56,6	56,7	14,01%
Acer Multistrategy FIZ	109,0	144,7	12,18%
QUERCUS Obligacji Skarbowych	360,6	1 072,1	10,58%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	1 183,4	2 090,7	6,94%
QUERCUS Akumulacji Kapitału	2 328,9	2 866,6	6,56%
Private Equity Multifund FIZ	3,6	2,9	-7,30%
QUERCUS short	43,3	53,8	-34,65%

„To był kolejny bardzo udany rok dla inwestorów. In plus tym razem najbardziej zaskoczyły metale szlachetne, polskie akcje i fundusze dłużne. Główne indeksy giełdowe wielokrotnie ustanawiały rekordy wszechczasów. Stopy zwrotu indeksów wyniosły: S&P500 +16,4%, Nasdaq +20,4%, DAX +23,0%, CAC +10,4%.

Polskie akcje były absolutnym hitem inwestycyjnym, zamykając rok z nowym rekordem, 117,2 tys. pkt., aż +47,3% w 2025 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się spółki z udziałem Skarbu Państwa: KGHM (+144%) i Orlen (+119%), a także mBank (+94%), a najgorzej CCC (-35%).

Szeroki rynek średnich i mniejszych polskich spółek nie zawiódł, choć pozostał nieco w tyle za blue chips. SWIG80 osiągnął 29,6 tys. pkt., +25,4%. Z kolei mWIG40 utrzymywał się od maja przy rekordowych poziomach, rosnąc ostatecznie o 33,6%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Polimex (aż +292%) czy Dadelo (+177%). Najbardziej straciły na wartości: PCF Group (-50%) czy Arctic (-48%).

Na rynkach obligacji był to udany rok, szczególnie u nas, dzięki cięciom stóp przez RPP. Rentowność amerykańskich instrumentów skarbowych 10-letnich spadła do 4,18%, niemieckich wzrosła do 2,86%, a polskich obniżyła się wyraźnie do 5,15%, powodując, że stopy zwrotu najlepszych funduszy obligacji przekroczyły 10%.

Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była bardzo dobra. Sprzyjał napływ środków do funduszy dłużnych krótkoterminowych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne rzędu +6,5-7%.

W przypadku surowców, a szczególnie metali szlachetnych, mieliśmy do czynienia z najbardziej spektakularną hossą od lat. Złoto znacząco podrożało do 4.341 dolarów za uncję (aż +64%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – bardzo istotnie zyskała na wartości do 70,6 USD za uncję (aż +141%). Miedź podrożała do 5,68 dolarów za funt (+41%). Jedynie ropa potaniała do 57 dolarów za baryłkę (-20%), co akurat było dla nas wszystkich korzystną informacją.

Kurs złotego umocnił się, zgodnie z podstawową regułą: dobra koniunktura na

rynkach sprzyja naszej walucie. Notowania wynosiły: euro 4,22 zł (-1%), dolar 3,59 zł (-13%) i frank 4,53 zł (0%).

Co do naszych wyników sprzedażowych – saldo nabyć w grudniu wyniosło -68 mln zł i wynikało z realizacji zysków przez część dużych inwestorów. W całym 2025 r. saldo nabyć wyniosło +1 732 mln zł. Cieszą bardzo dobre wyniki inwestycyjne naszych funduszy, szczególnie: QUERCUS Absolutny (+21,31%), QUERCUS Global Balanced (+20,17%), QUERCUS Obligacji Skarbowych (+10,58%), QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (+6,94%) czy QUERCUS Akumulacji Kapitału (+6,56%). Według wstępnych szacunków, na koniec 2025 r. DI Xelion posiadał 6,9 mld zł aktywów pod administracją ulokowanych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych (+35% r/r) oraz 2,0 mld zł w ramach usługi zarządzania aktywami.

Czego oczekiwać w nowym roku?

Większość najbardziej renomowanych banków na świecie prognozuje kontynuację trendów z roku 2025. Panuje dość powszechne oczekiwanie, że akcje i metale szlachetne nadal będą drożeć, a dolar pozostanie słaby. Podawanych jest wiele argumentów za takim scenariuszem kontynuacji. Problem w tym, że z reguły na rynkach finansowych większość nie ma racji, a szanse, aby złoto trzeci raz z rzędu znalazło się na szczycie rankingu stóp zwrotu najważniejszych aktywów jest raczej niewielkie.

Nawet jeśli założymy, że scenariusz kontynuacji może mieć miejsce w pierwszych tygodniach, a może nawet pierwszych miesiącach nowego roku, to cały rok 2026 może przynieść sporo niespodzianek ze względu na (i) poziomy cenowe różnych aktywów oraz (ii) wydarzenia, które obecnie nie są jeszcze dyskutowane przez inwestorów. Dlatego poniżej przedstawiamy nasze główne założenia w wariacie bazowym na cały rok 2026:

- obligacje – pozytywnie: fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i szczególnie obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów bankowych;
- akcje – neutralnie: w Stanach Zjednoczonych po 3 latach hossy akcje są bardzo drogie, ale ze wsparciem AI, Fed i prognozowanym wzrostem zysków aż o 14%. W Polsce, mimo 3 lat hossy, akcje nadal nie są drogie, zmieniają się liderzy w kierunku spółek średnich i mniejszych, różnych okazji rynkowych nie zabraknie;
– komentuje Sebastian Buczek, Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.
- metale szlachetne – negatywnie: obecnie złoto i srebro znajdują się w bańce spekulacyjnej, na k. 2026 r. mogą być tańsze niż dziś.

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. Reasumując, nie zawieszamy wysoko poprzeczki oczekiwań na rok 2026. Dobra koniunktura rynkowa trwa bowiem od października 2022 r. Okazji inwestycyjnych jednak nie zabraknie, a stopy zwrotu wielu funduszy inwestycyjnych znowu powinny okazać się lepsze od coraz niżej oprocentowanych depozytów bankowych.” – komentuje Sebastian Buczek, Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 218 odsłon

[Wszystkie wiadomości](#)