Komentarz do wyników QUERCUS Absolutny

Polskie akcje cały czas zaskakują in plus. W lipcu najjaśniejszą gwiazdą okazał się właśnie krajowy rynek, który wyraźnie pokonał poprzednie szczyty z czerwca. Indeks WIG osiągnął nowy historyczny szczyt na poziomie 147,4 tys. pkt., aż +25,7% w br. (wykres poniżej). Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: Orlen (+64%), Pepco (+56%) i Erste (+47%), a najgorzej Dino (-23%) i Modivo (-22%). Szeroki rynek polskich średnich i mniejszych spółek również ustanowił rekord. Indeks mWIG40 zamknął miesiąc na poziomie 10,25 tys. pkt., +25,3%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Transpolonia (+262%) i Asbis (+235%). Najbardziej straciły na wartości: Ryvu (-46%) czy Selvita (-38%). Sezon wyników finansowych spółek za drugi kwartał 2026 roku przebiega jak na razie zgodnie z oczekiwaniami. Większość spółek publikuje wyniki zgodne bądź lepsze od oczekiwań rynkowych, co jest wspierające dla zachowania się kursów akcji. Po dużej ilości transakcji typu ABB, SPO i IPO w maju i czerwcu w okresie wakacyjnym sytuacja się uspokoiła.

Stopa zwrotu z Funduszu w lipcu wyniosła +0,6%. Był to kolejny wzrostowy miesiąc w tym roku dla Funduszu. Stopa zwrotu od początku 2026 r. wyniosła +8,1%. Do wyników Funduszu w tym roku przyczyniło się z jednej strony bardzo dobre zachowanie krajowych akcji, ale jednocześnie widocznie słabsze zachowanie się rynku długu skarbowego, który oddziaływał in minus.

Za ostatnie 12 miesięcy stopa zwrotu z Funduszu wyniosła +11,0%

źródło: stooq.pl

Na rynku akcji Fundusz od pewnego czasu pozostaje ostrożny i podchodzi do inwestycji bardziej selektywnie. Posiadamy duże zaangażowanie w akcje brutto, ale jednocześnie również częściowe zabezpieczenie części akcyjnej poprzez kontrakty terminowe na indeks WIG20 i łącznie zaangażowanie w akcje netto jest umiarkowane. Fundamentalnie od dwóch miesięcy preferujemy bardziej akcje mniejszych i średnich spółek, które według nas mają więcej potencjału wzrostowego obecnie i zakładamy, że powinny nadrabiać stracony dystans do spółek dużych.

Odmiennie sytuacja wyglądała na rynku krajowego długu skarbowego. Powrót do zaostrzenia konfliktu na Bliskim Wschodzie spowodował ponowną presję na ceny ropy naftowej i silną presję na rentowności obligacji skarbowych. Przestał obowiązywać jednocześnie projekt wsparcia cen na stacjach benzynowych CPN i powróciły obawy do wzrostu inflacji w kolejnych miesiącach. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych widocznie wzrosła z poziomu około 5,25% do 5,75% w ciągu zaledwie jednego miesiąca. Słabsze zachowanie rynku obligacji przysłoniło częściowe silne zachowanie rynku akcyjnego. W Funduszu staramy się aktywnie podchodzić do części dłużnej biorąc pod uwagę niespotykaną zmienność na tym rynku w ostatnich miesiącach i ponowny wyskok rentowności wykorzystaliśmy do odbudowy większej pozycji w długu skarbowym.

Rentowność portfela korporacyjnego ustabilizowała się i aktualnie utrzymujemy obniżone zaangażowanie w tym segmencie rynku na poziomie około 15%. Traktujemy to jako stabilizator portfela.

źródło: stooq.pl

Aktywa Funduszu oscylują na poziomie około 190 milionów złotych i widocznie wzrosły w ostatnich miesiącach.

Sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostaje napięta, co wpływa na istotne wahania cen ropy i obligacji. Akcjom sprzyjają nadal bardzo dobre wyniki finansowe spółek, natomiast pewnym wyzwaniem może okazać się sezonowość – wrzesień to statystycznie najsłabszy miesiąc. **Do akcji obecnie posiadamy podejście mocno umiarkowane i zdecydowanie bardziej selektywne. Więcej potencjału zaczynamy widzieć w spółkach średnich i mniejszych niż w największych emitentach z indeksu WIG20**. Wyniki finansowe spółek sprzyjają, ale zbliżamy się do statystycznie słabszego września. Z najważniejszych czynników ryzyka w dalszym ciągu należy wskazać na: geopolitykę, nieprzewidywalność prezydenta D. Trumpa, możliwe załamanie trendu na AI / krypto, słabość finansów państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych.

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
- 114 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego