

Komentarz do wyników QUERCUS Absolutny

Wrzesień przyniósł lekkie odbicie krajowego rynku akcji (szczególnie pierwsza połowa miesiąca), natomiast relatywnie polskie akcje pozostawały słabsze od rynków zagranicznych. W dalszym ciągu in minus oddziaływała kwestia podniesienia opodatkowania dla sektora bankowego, która ciążyła całemu krajowemu rynkowi akcji. Polskie akcje, po pomyśle podwyższenia podatku CIT dla banków do 30% w 2026 r. od kilku tygodni pozostawały w tyle za rynkiem amerykańskim. Indeks WIG wzrósł jednak we wrześniu o 1,5%, zamykając się na poziomie 106,4 tys. pkt., +33,7% w 2025 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się spółki z udziałem Skarbu Państwa: Orlen (+97%) i PGE (+77%), a także mBank (+65%), a najgorzej CCC (-1%). **Stop zwrotu z Funduszu w samym wrześniu wyniosła +0,2%, natomiast od początku 2025 r. wynosi +17,8%.**

Po widocznej korekcie spadkowej naszego rynku w sierpniu, wrzesień przyniósł stabilizację, mimo iż sezonowo historycznie bywał to jeden z najgorszych okresów roku dla naszego rynku. Indeks WIG ustabilizował się w okolicach 106 tysięcy punktów (wykres poniżej). Szeroki rynek mniejszych polskich spółek zachował się lepiej, ustanawiając nowy rekord wszechczasów. Indeks sWIG80 osiągnął 30,0 tys. pkt., +27,0% w br. Z kolei indeks mWIG40, mimo ostatniej korekty, wzrósł o 26,7% w br. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Polimex (+230%) czy Dadelo (+192%). Najbardziej straciły na wartości: PCF Group (-58%) czy Arctic Paper (-47%).

Wykres 1

źródło: stooq.pl

Mimo słabszego zachowania się krajowego rynku akcji w okresie sierpień-wrzesień, Fundusz poradził sobie stabilnie w tym okresie. W odpowiednim momencie zmniejszyliśmy ekspozycję na sektor bankowy (przed ogłoszeniem planów zwiększenia opodatkowania sektora), natomiast we wrześniu ponownie odkupowaliśmy wybrane przecenione banki do portfela, które według nas, już z nawiązką zdyskontowały kwestie podniesienia podatku CIT od 2026 r. do poziomu 30%. Zakładamy, że obecne kursy akcji banków wyceniają już mocno negatywny scenariusz, że taki poziom podatku CIT zostanie na stałe. Dobrze w ostatnich tygodniach z kolei zachowywały się akcje sektora konsumenckiego, szczególnie LPP oraz Żabka. **Utrzymujemy cały czas podwyższone zaangażowanie akcji w portfelu Funduszu.** Dobieramy selektywnie wybrane pozycje do portfela, realizując zyski na innych. Wyceny pozostają na umiarkowanie atrakcyjnych poziomach, szczególnie

według nas w sektorze bankowym.

We wrześniu sytuacja na rynku krajowych obligacji skarbowych pozostawała stabilna. Pierwsza połowa miesiąca była lepsza, ale w drugiej rentowności 10-letnich obligacji skarbowych odbiły w kierunku 5,5% (wykres poniżej). **Zakładamy, że inflacja pozostanie w ryzach i spodziewamy się kolejnych obniżek stóp procentowych jeszcze w tym i przyszłym roku.** Utrzymujemy w dalszym ciągu wysokie zaangażowanie Funduszu w dłuższych krajowych obligacjach skarbowych.

Rentowność portfela korporacyjnego w dalszym ciągu pozostaje na satysfakcjonującym poziomie, mimo sukcesywnego wzrostu cen obligacji większości emitentów, natomiast **kontynuujemy tutaj stopniową realizację zysków w tym segmencie rynku i poszukujemy niezmiennie nowych emitentów o lepszej dochodowości.**

Wykres 2

źródło: *stooq.pl*

Dobra passa rynków finansowych trwała dalej we wrześniu, mimo faktu, że historycznie sezonowo bywał to często jeden z najsłabszych miesięcy w całym roku. Rynek krajowy akcyjny pozostawał relatywnie słabszy od rynków zagranicznych. Wpływ na to miały czynniki wewnętrzne jak kwestie słabości budżetu krajowego i ratowania go próbą podniesienia podatku CIT dla sektora bankowego, jak i kwestie zewnętrzne w postaci wzrostu napięcia w wojnie Rosji z Ukrainą (zestrzelenie rosyjskich dronów nad terytorium naszego kraju).

Zakładamy w dalszym ciągu podwyższoną zmienność na rynkach, niższe stopy procentowe, natomiast koniec wojny w Ukrainie w br. staje się mniej prawdopodobny. Z czynników ryzyka zwracamy uwagę na: geopolitykę, nieprzewidywalność prezydenta D. Trumpa, słabość finansów państw, ewentualne rozszerzenie spreadów kredytowych. **Z drugiej strony sezonowo powoli wchodzimy w okres historycznie lepszy dla rynków akcji, a wyceny krajowych akcji pozostają na relatywnie atrakcyjnych poziomach.**

Bartłomiej Cendecki, CFA oraz Zbigniew Jakubowski
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](#)
- 90 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)