

Komentarz do wyników QUERCUS Absolutny

Listopad upłynął pod znakiem wahań na rynkach akcji. Pierwsza połowa miesiąca przyniosła widoczną korektę spadkową, natomiast w drugiej części udało się odrobić większość strat i finalnie zamknąć miesiąc na poziomie zbliżonym do końca października. Krajowe akcje ogólnie nie zawiodły, zamykając się na poziomie nieco wyższym niż poprzednio, 111,9 tys. pkt., aż +40,6% w 2025 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się spółki z udziałem Skarbu Państwa: Orlen (+114%) i KGHM (+84%), a także mBank (+88%), a najgorzej CCC (-27%). W listopadzie indeks WIG wzrósł o 0,3% (wykres poniżej). Szeroki rynek mniejszych polskich spółek nieco skorygował część wcześniejszych wzrostów. sWIG80 osiągnął 29,2 tys. pkt., +24,3% w br. Z kolei mWIG40 utrzymywał się przy rekordowych poziomach, rosnąc o 31,7% w br. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Polimex (+188%) czy Dadelo (+184%). Najbardziej straciły na wartości: PCF Group (-58%) czy Arctic (-47%).

Stopa zwrotu z Funduszu w samym listopadzie wyniosła +0,2%, natomiast od początku 2025 r., wyniosła +19,5% na koniec tego miesiąca.

Wykres 1

źródło: stooq.pl

Utrzymujemy w dalszym ciągu podwyższone zaangażowanie w akcje w Funduszu, jednocześnie starając się cały czas rotować portfelem, żeby wykorzystywać nadarzające się okazje rynkowe. Dobieramy selektywnie wybrane pozycje do portfela, realizując zyski na innych. **Na przestrzeni ostatnich tygodni wzięliśmy aktywnie udział w kilku dużych transakcjach blokowych typu ABB/SPO (podobną strategię mieliśmy przez cały 2025 r.), które pozwoliły wygenerować dodatkową, pozytywną stopę zwrotu.** Rozwiązała się także kwestia podwyższenia opodatkowania CIT sektora bankowego. Prezydent podpisał finalnie proponowaną ustawę, dzięki czemu zniknęła niepewność rynku co do rozwoju sytuacji w tym aspekcie.

W listopadzie sytuacja na rynku krajowych obligacji skarbowych uległa widocznej poprawie, ale szczególnie w drugiej połowie miesiąca. Kolejne obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej zaowocowały dalszym spadkiem rentowności 10-letnich obligacji skarbowych w okolice 5,15% (wykres poniżej). Udało nam się w odpowiednim momencie odkupić dużą pozycję w dłuższych, krajowych obligacjach skarbowych i ten segment rynku dołożył się pozytywnie do stopy zwrotu Funduszu w ostatnim czasie.

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 widocznie zmniejszyliśmy zaangażowanie Funduszu w tym segmencie rynku.**

Wykres 2

źródło: stooq.pl

Weszliśmy w ostatni miesiąc roku, który statystycznie jest dobrym okresem na rynku. Powoli widać rosnące nabycia do funduszy akcji, a poziom wycen większości spółek pozostaje ciągle na stosunkowo atrakcyjnych poziomach. Z czynników ryzyka cały czas zwracamy uwagę na: skomplikowaną geopolitykę, nieprzewidywalność prezydenta D. Trumpa, słabość finansów niektórych państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych i ew. napięcia polityczne w naszym kraju. **Utrzymujemy w dalszym ciągu wysokie zaangażowanie Funduszu w akcje, natomiast zakładamy w najbliższych tygodniach sukcesywne obniżanie tego poziomu.**

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](#)
- 65 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)