

Informacja reklamowa

Komentarz do wyników w maju 2026 roku

W minionym miesiącu subfundusz Skarbiec Polskich Innowacji zyskał 2,44% vs wynik benchmarku na poziomie 5,52%.

Maj przyniósł solidne wzrosty na światowych giełdach. Zachowanie rynków było w coraz mniejszym stopniu uzależnione od doniesień dotyczących negocjacji między Stanami Zjednoczonymi a Iranem. Uwaga inwestorów przesunęła się w stronę spółek dostarczających rozwiązania niezbędne do rozwoju sztucznej inteligencji, zwłaszcza producentów pamięci wykorzystywanych w centrach danych. Korzystny sezon publikacji wyników finansowych na Wall Street zwieńczyła Nvidia, której rezultaty po raz kolejny przewyższyły oczekiwania analityków.

Optymizm widoczny na światowych parkietach znalazł odzwierciedlenie również na warszawskiej giełdzie. Indeksy WIG, mWIG40 i sWIG80 ustanowiły nowe historyczne rekordy, natomiast WIG20 osiągnął najwyższy poziom w trakcie obecnej hossy, rosnąc w maju o 6,6 proc. W ujęciu dolarowym wynik ten wyniósł 5,9 proc., co uplasowało WIG20 na 11. miejscu wśród 92 głównych indeksów świata według Bloombergu. Od początku roku stopa zwrotu WIG20 osiągnęła 14,8 proc. w USD (16,9 proc. w PLN), co daje polskim blue chipom 20. miejsce na świecie.

W ujęciu miesięcznym zbliżone wyniki osiągnęły spółki o małej i średniej kapitalizacji. Indeks mWIG40 zyskał 7,7 proc., a sWIG80, grupujący najmniejsze podmioty, wzrósł o 4,8 proc.

Gwiazdą polskiego parkietu w minionym miesiącu był Creotech Quantum. Spółka skoncentrowana na rozwoju technologii kwantowych zyskała imponujące 131,4 proc. W kwietniu została wydzielona z Creotech Instruments, a maj rozpoczynała przy kursie niespełna 200 zł za akcję. W połowie miesiąca przeprowadziła emisję akcji, pozyskując od inwestorów ponad 80 mln zł po cenie 232 zł za walor. Po przeprowadzeniu emisji wzrost kursu dodatkowo przyspieszył, a spółka zakończyła miesiąc na poziomie 454 zł za akcję.

Dynamiczne wzrosty nie ominęły również spółki macierzystej - Creotech Instruments. Jej akcje wzrosły o 59,2 proc., osiągając historyczne maksima powyżej 1000 zł za akcję. Inwestorzy pozytywnie ocenili nową strategię rozwoju zakładającą czterokrotne zwiększenie mocy produkcyjnych, dalszą rozbudowę segmentu satelitarnego oraz plany pozyskania kapitału na finansowanie kolejnych etapów wzrostu. Dodatkowym wsparciem dla notowań był korzystny sentyment wobec sektora kosmicznego, wzmacniany m.in. przez spekulacje dotyczące potencjalnego debiutu giełdowego SpaceX.

Kolejnym tematem miesiąca był program SAFE (Security Action for Europe), który uruchomił falę zakupów w spółkach mogących skorzystać na zwiększonych wydatkach na bezpieczeństwo i obronność. Największymi giełdowymi beneficjentami były Lubawa, Comp oraz Atende. Spółki te po informacjach o podpisanych kontraktach rosły przez kilka sesji z rzędu o kilkanaście, a nawet kilkadziesiąt procent dziennie.

W sektorze technologicznym dużym wydarzeniem było również ogłoszenie połączenia cyber_Folks i Shopera, w wyniku którego na cyber_Folks przeniesiony zostanie majątek Shopera. Jednocześnie podwyższony zostanie kapitał zakładowy cyber_Folks w drodze emisji akcji, które zostaną wydane akcjonariuszom Shopera. Transakcja ma na celu budowę jednego z największych ekosystemów e-commerce i SaaS w Europie Środkowo-Wschodniej. Dodatkowo tego samego dnia cyber_Folks opublikował bardzo dobre wyniki za pierwszy kwartał, notując wzrost zysku netto przypisanego akcjonariuszom o ponad 70 proc. rok do roku. Informacje te zostały pozytywnie odebrane przez inwestorów, podnosząc wyceny obu spółek o około 10 proc.

W sezonie wynikowym pozytywnie wyróżniły się również spółki medyczne. Diagnostyka pokazała zysk netto wyższy od oczekiwań analityków, a kurs akcji wzrósł po publikacji wyników o ponad 7 proc., momentami nawet o około 10 proc. Jeszcze mocniej rynek przyjął wyniki Voxela. Spółka opublikowała rezultaty znacząco przewyższające oczekiwania rynku - EBITDA była wyższa od konsensusu o ponad 20 proc., a zysk netto o ponad 30 proc. W reakcji na raport kurs wzrósł o około 16 proc. Obie spółki pokazały, że wcześniejsze obawy dotyczące wpływu zmian w finansowaniu świadczeń medycznych przez NFZ były przesadzone.

**Łukasz Siwek****zarządzający
funduszami**

Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej im. Stanisława Staszica w Krakowie na kierunku fizyka techniczna. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego oraz licencję maklera papierów wartościowych. Karierę na rynku finansowym rozpoczął w 2011 roku na stanowisku Analityka Finansowego oraz Maklera w Navigator Capital S.A. oraz Navigator Capital S.A. oraz Navigator Capital S.A. Maklerskim. Następnie, w latach 2012 - 2013 w Millennium Domu Maklerskim. W 2014 roku w NWA Brokerage House. Od 2015 roku do lutego 2022 roku pracował w MetLife TFI. Początkowo w roli Analityka Akcji, zaś od kwietnia 2016 jako Zarządzający Portfelami Akcji. Od marca 2022 zatrudniony w Skarbiec TFI na stanowisku Zarządzającego Funduszami Akcji.

Słabiej zachowywał się natomiast sektor biotechnologiczny. Rywu Therapeutics znalazło się pod presją po aktualizacji priorytetów rozwojowych oraz informacji, że oczekiwane zawarcie umowy partneringowej zostało przesunięte na 2027 rok. W trakcie jednej z sesji kurs spadł o ponad 14 proc. Negatywnie odebrano również wyniki Selvity. Ogłoszony przegląd opcji strategicznych nie poprawił nastrojów, ponieważ rynek uznał go raczej za próbę odpowiedzi na trudniejsze warunki biznesowe niż zapowiedź szybkiej transakcji.

Za nami kolejny znakomity miesiąc dla posiadaczy polskich akcji. Indeks WIG ustanowił nowe szczyty, a jego tegoroczna stopa zwrotu zbliżyła się do 17 proc., co oznacza łącznie około 200 proc. wzrostu od jesieni 2022 roku. Jak co roku inwestorzy zadają sobie jednak pytanie, czy sprawdzi się giełdowe powiedzenie „sell in May and go away”. Choć w krótkim terminie pewne schłodzenie nastrojów nie byłoby niczym zaskakującym, w średniej i długiej perspektywie pozostajemy optymistycznie nastawieni do polskiego rynku akcji. Pozytywny obraz rynku wspiera zarówno lepszy od oczekiwań sezon wyników za I kwartał 2026 roku, jak i optymistyczne prognozy na kolejne miesiące. Polska gospodarka systematycznie rośnie, a dodatkowym wsparciem są środki z KPO oraz rosnące wydatki na obronność. Przekłada się to na korzystne perspektywy dla wielu sektorów i spółek, co – przy nadal relatywnie umiarkowanych wycenach – przemawia za utrzymaniem ekspozycji na krajowy rynek akcji.

Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych indeksów wyliczanych dla notowanych na GPW akcji. **Dane za maj 2026.**

Indeks	maj	ytd	Indeks	maj	ytd	Indeks	maj	ytd
WIG	6,6%	16,9%	WIG-BANKI	8,7%	21,3%	WIG-LEKI	-2,4%	3,6%
WIG20	5,7%	15,8%	WIG-BUDOW	4,1%	5,2%	WIG-MEDIA	2,5%	2,0%
MWIG40	7,7%	17,6%	WIG-CHEMIA	18,0%	18,5%	WIG-MOTO	12,2%	44,6%
SWIG80	4,8%	8,7%	WIG-ENERG	-1,1%	11,5%	WIG-NRCHOM	2,0%	12,9%
WIG30	5,7%	14,4%	WIG-GORNIC	14,6%	24,2%	WIG-ODZIEZ	2,9%	2,4%
WIG140	6,7%	17,0%	WIG-INFO	12,9%	-1,4%	WIG-PALIWA	6,5%	47,3%
			WIGtechTR Index	6,2%	14,1%	WIG-SPOZYW	2,1%	13,0%

Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych polskich indeksów oraz stopy zwrotu z 3 najlepszych i 3 najgorszych inwestycji w ramach wymienionych indeksów. **Dane za maj 2026.**

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
Allegro.eu SA	16,9%	Creotech Instruments SA	59,2%	Creotech Quantum SA	131,4%
KGHM Polska Miedz SA	15,4%	Grupa Azoty SA	26,0%	Comp SA	39,6%
mBank SA	12,1%	Auto Partner SA	21,9%	Cognor Holding SA	27,0%
Dino Polska SA	-3,9%	Synektik SA	-5,1%	Bogdanka SA	-16,4%
KRUK SA	-6,0%	AmRest Holdings SE	-7,3%	Arlen SA	-17,5%
CD Projekt SA	-15,6%	TEN Square Games SA	-15,1%	Rywu Therapeutics SA	-31,3%

Pozycjonowanie subfunduszu

Alokacja w akcje na koniec miesiąca wynosiła ok 97%. W portfelu znajdują się 24 spółki. Fundusz posiada w znaczącej większości akcje notowane na GPW (ok. 96% części akcyjnej).

Na koniec maja spółki z indeksu WIG20 wyceniane były na wskaźniku cena do zysku na 2026 r. na poziomie 11,2 przy średniej dziesięcioletniej 10,6. Dla indeksu mWIG40 cena do zysku wyniosła 13,7 przy średniej 10letniej 12,5.

Strategia inwestycyjna

Subfundusz Skarbiec Polskich Innowacji jest portfelem skoncentrowanym, obejmującym ok. 25-30 spółek, przede wszystkim w akcje prywatnych spółek notowanych na GPW i działających m.in. w sektorach nowoczesnych technologii, e-commerce, biotechnologii lub rozrywki cyfrowej. Ważnym wyznacznikiem doboru spółek będzie nieprzekraczalne, 5 proc. kryterium udziału Skarbu Państwa w danej spółce.

Zarządzający funduszem dokonuje selektywnego wyboru ograniczonej liczby spółek, poprzedzonego dogłębną analizą fundamentalną spółki, rynku na którym działa, otoczenia konkurencyjnego, składu zarządu oraz struktury akcjonariatu, jak również analizując potencjalne zdarzenia korporacyjne mogące dotyczyć analizowanej firmy. Horyzont inwestycyjny dla większości składników portfela to okres od kilku kwartałów do kilku lat.

Portfel funduszu to połączenie spółek wzrostowych o dużym potencjale wzrostu biznesu oraz spółek oferujących stabilność. Istotny udział będą stanowiły spółki, które osiągnęły już na tyle dużą skalę działalności, że generują powtarzalne/rosnące wyniki finansowe. Pozostała część będzie ulokowana w biznesach we wcześniejszej fazie rozwoju o podwyższonym poziomie ryzyka ale również znaczącym potencjałem wzrostowym.

Realizowana strategia inwestycyjna charakteryzuje się istotnymi odchyleniami od benchmarku, którym jest 90% WIGTECHTR.

Nota prawna

Subfundusz Skarbiec Polskich Innowacji wydzielony w ramach SKARBIEC FIO. Wymagane prawem informacje dotyczące Subfunduszu, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i dokumentach zawierających kluczowe informacje dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI SA, w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym. Tabela opłat manipulacyjnych oraz informacje o podatku bezpośrednio obciążającym dochód z inwestycji dostępne są pod numerem infolinii: (22) 588 18 43, w serwisie skarbiec.pl.

Opisy ryzyk

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko rynkowe wynikające z faktu inwestowania przez Subfundusz większości swoich aktywów w akcje, z czym wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych. Ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości jednostek uczestnictwa.

Szczegółowe informacje dotyczące ryzyk związanych z inwestycją w Subfundusz znajdują się w prospekcie informacyjnym Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, w punkcie opisującym ryzyka inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.