

**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 Domu 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.

Informacja reklamowa

Komentarz do wyników w sierpniu 2026 roku

W minionym miesiącu subfundusz Skarbiec Polskich Innowacji zyskał 0,2% vs wynik benchmarku na poziomie 0,0%.

W sierpniu niemal wszystkie główne indeksy GPW ustanawiały historyczne maksima. Indeks WIG20 po blisko 19 latach przebił swój dotychczasowy rekord, osiągając poziom 4000 punktów, natomiast WIG pokonał kolejną psychologiczną barierę 150 tys. punktów. Sztuka ta nie udała się jedynie indeksowi sWIG80, grupującemu najmniejsze spółki, który od blisko roku porusza się w trendzie bocznym.

Istotnym wydarzeniem dla rynku była konferencja premiera Donalda Tuska i ministra finansów Andrzeja Domańskiego z 19 sierpnia, podczas której przedstawiono propozycję przebudowy systemu podatkowego od 2027 r. Zakłada ona podniesienie pierwszego progu podatkowego ze 120 tys. zł do 130 tys. zł, wprowadzenie nowej, pośredniej stawki 24 proc. dla dochodów między 130 tys. zł a 150 tys. zł oraz utrzymanie stawki 32 proc. dopiero dla dochodów przekraczających 150 tys. zł rocznie. Według rządu zmiany mają objąć około 3,5 mln podatników i zwiększyć dochód rozporządzalny gospodarstw domowych.

Z punktu widzenia inwestorów znacznie większe znaczenie miała jednak druga część pakietu, mająca sfinansować obniżenie obciążeń dla klasy średniej. Rząd zaproponował bowiem podwyższenie stawki CIT z 19 proc. do 22 proc. dla podmiotów osiągających przychody przekraczające 50 mln euro rocznie oraz dla podatkowych grup kapitałowych. Dodatkowo zapowiedziano wzrost daniny solidarnościowej z 4 proc. do 5 proc. dla osób osiągających dochody przekraczające 1 mln zł rocznie.

Warto również wspomnieć o opublikowanych założeniu ustawy mającej finansować wsparcie dla przemysłu energochłonnego. Projekt zakłada czasowe podwyższenie CIT dla największych przedsiębiorstw z sektora paliwowego i energetycznego do 30% w 2027 r., a następnie stopniowe obniżanie stawki do 26% w 2028 r. i 23% w 2029 r.

Na propozycje te inwestorzy zareagowali jednak pozytywnie, gdyż część rynku obawiała się bardziej kosztownych dla budżetu rozwiązań oraz tego, że źródłem finansowania reform mogłyby stać się dodatkowe, istotnie wyższe, podatki sektorowe.

Dodatkowe zainteresowanie wzbudziły wypowiedzi ministra aktywów państwowych Wojciecha Bałczuna, który podczas prezentacji projektu budżetu wskazywał, że MAP oczekuje zdecydowanie wyższych wpływów z dywidend niż rok wcześniej. Jednocześnie podkreślał, że państwo nie planuje sprzedaży pakietów akcji spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa, a większe wpływy mają pochodzić z poprawy efektywności oraz aktywnej polityki właścicielskiej.

Interpretacja analityków była jednoznaczna. Skoro na skutek weta Prezydenta, nie udało się sięgnąć bezpośrednio po zyski koncernów paliwowych poprzez wprowadzenie podatku od nadzwyczajnych zysków (windfall tax), rząd może próbować pozyskać te środki pośrednio, poprzez wyższe dywidendy ze spółek pozostających pod kontrolą Skarbu Państwa.

Wśród wydarzeń korporacyjnych na uwagę zasługuje zachowanie kursu Dino Polska. Choć wyniki za II kwartał były zbliżone do oczekiwań, zysk netto okazał się nieznacznie wyższy od konsensusu. Inwestorzy pozytywnie ocenili komentarze zarządu dotyczące perspektyw sprzedaży w drugiej połowie roku. Dodatkowo rosnące oczekiwania związane z powrotem inflacji żywności sprawiły, że podczas sesji następującej po publikacji raportu kurs akcji wzrósł o blisko 8 proc., czyniąc spółkę jednym z najmocniejszych komponentów WIG20.

Negatywnym wydarzeniem sierpnia była informacja CD Projektu dotycząca premiery „Wiedźmina 4”. Zarząd potwierdził, że gra trafi na rynek dopiero w 2028 r., podczas gdy część inwestorów nadal zakładała premierę w 2027 r. Jednocześnie spółka poinformowała, że nie zaprezentuje gry podczas targów Gamescom, co zostało odebrane jako brak krótkoterminowych katalizatorów marketingowych. Reakcja rynku była natychmiastowa. W dniu ogłoszenia kurs momentami tracił ponad 8 proc. Późniejsze zapowiedzi remastera „Wiedźmina 3” oraz prezentacja dodatku „Pieśni przeszłości” nie zdołały odwrócić negatywnego sentymentu, a notowania pozostawały pod presją do końca miesiąca.

Indeks WIG ma za sobą znakomity okres. Od początku roku wzrósł o ponad 30 proc., a od dołka z jesieni 2022 r. zyskał blisko 235 proc. Czy wraz ze schłodzeniem temperatur na warszawski parkiet zawita korekta? Jeśli tak, jej katalizatorem może być jeden lub kilka czynników jednocześnie, zarówno tych dobrze znanych, jak i obecnie trudnych do przewidzenia. Zamknięcie cieśniny Ormuz wpływające na wzrost cen ropy, utrzymująca się podwyższona inflacja, rosnące rentowności obligacji, dobrze znana inwestorom sezonowość czy potencjalna eskalacja konfliktu w Ukrainie to jedynie część ryzyk, które mogłyby doprowadzić do pogorszenia nastrojów na rynkach.

Z drugiej strony większość tych zagrożeń jest obecna w świadomości rynku od dłuższego czasu, a mimo to obserwowaliśmy dynamiczne wzrosty cen akcji. Dlatego, dopóki otoczenie fundamentalne pozostaje korzystne, utrzymujemy pozytywne nastawienie do polskiego rynku akcji, a ewentualną korektę traktowalibyśmy jako okazję do zwiększenia zaangażowania.

Wsparciem dla koniunktury pozostaje solidne tempo wzrostu polskiej gospodarki, napływ środków z KPO oraz rosnące nakłady na obronność. Wyniki spółek za II kwartał 2026 r. w wielu przypadkach przewyższyły oczekiwania rynku, a perspektywy na kolejne kwartały pozostają optymistyczne. Dodatkowym impulsem dla krajowego rynku akcji będzie przyjęty przez rząd projekt OKI, który w naszej ocenie może istotnie wpłynąć na saldo napływu kapitału, zwłaszcza do segmentu małych i średnich spółek. Przy wciąż atrakcyjnych wycenach polskich przedsiębiorstw utrzymujemy pozytywne średnio- i długoterminowe nastawienie do krajowego rynku akcji.

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

Indeks	sie	ytd	Indeks	sie	ytd	Indeks	sie	ytd
WIG	3,5%	30,1%	WIG-BANKI	3,0%	36,4%	WIG-LEKI	4,9%	7,7%
WIG20	2,6%	26,3%	WIG-BUDOW	1,8%	12,0%	WIG-MEDIA	-2,7%	13,0%
MWIG40	3,7%	29,8%	WIG-CHEMIA	11,9%	17,5%	WIG-MOTO	4,8%	70,7%
SWIG80	2,4%	6,4%	WIG-ENERG	0,6%	9,2%	WIG-NRCHOM	0,4%	10,9%
WIG30	2,9%	25,6%	WIG-GORNIC	16,5%	28,3%	WIG-ODZIEZ	-3,9%	-2,2%
WIG140	3,5%	30,3%	WIG-INFO	11,7%	15,4%	WIG-PALIWA	4,3%	70,3%
			WIGtechTR Index	0,0%	15,8%	WIG-SPOZYW	-1,7%	5,4%

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 sierpień 2026.**

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
KGHM Polska Miedz	16,0%	JSW	32,0%	Sygnity	24,8%
Dino Polska	12,5%	XTB	23,8%	Selena FM	22,7%
PGE	9,8%	ASBIS	23,0%	Ryvu Therapeutics	19,9%
KRUK SA	-6,1%	Orange Polska	-10,2%	Cognor Holding	-10,5%
CD Projekt	-6,2%	Polenergia	-13,7%	Atrem	-11,1%
Modivo	-6,4%	Text	-16,8%	Datawalk	-14,8%

Pozycjonowanie subfunduszu

Alokacja w akcje na koniec miesiąca wynosiła ok 94%. W portfelu znajdują się 24 spółek. Fundusz posiada wyłącznie akcje notowane na GPW.

Na koniec sierpnia spółki z indeksu WIG20 wyceniane były na wskaźniku cena do zysku na 2026 r. na poziomie 11,1 przy średniej dziesięcioletniej 10,6. Dla indeksu mWIG40 cena do zysku wyniosła 14,5 przy średniej 10letniej 12,4.

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.