Informacja reklamowa

VeloFunds TFI

Komentarz miesięczny podsumowujący najważniejsze wydarzenia na rynkach w lutym 2026 roku

Komentarz miesięczny

Podsumowujący najważniejsze wydarzenia na rynkach w lutym 2026 roku

Rynek obligacji

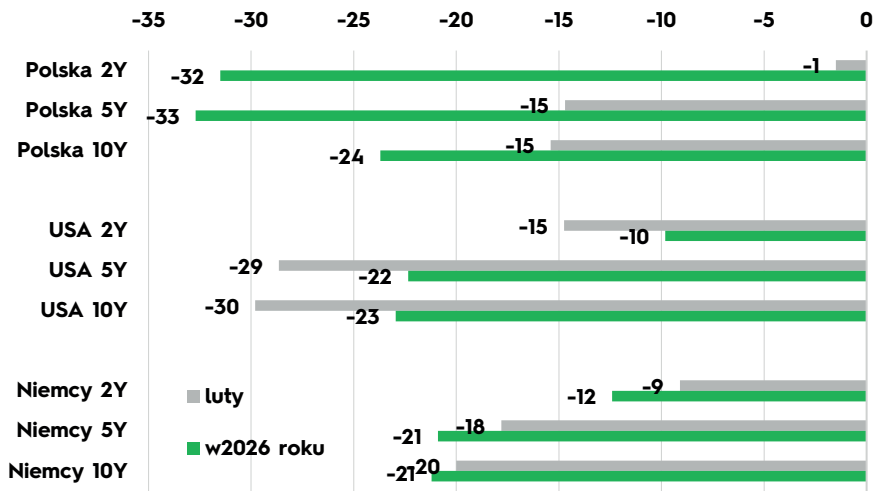
W lutym obserwowaliśmy powszechne spadki rentowności obligacji skarbowych, a jeden z bardziej wyraźnych ruchów dotyczył amerykańskiego rynku. Jest to o tyle ciekawe, że część napływających danych i informacji powinna przeczyć takiemu zachowaniu obligacji. Najpierw bowiem pozytywnie zaskoczyły dane z amerykańskiego rynku pracy. Przyrost miejsc pracy w sektorze pozarolniczym (tzw. nonfarm payrolls) okazał się istotnie wyższy od oczekiwań oraz poziomu, który według badań jest wymagany do utrzymania równowagi. Stopa bezrobocia zaskoczyła natomiast niższym odczytem. Warto odnotować, że za przyrost miejsc pracy odpowiadał głównie sektor zdrowotny, a stopa bezrobocia mogła być zaburzona przez niski odsetek odpowiedzi spowodowany dużymi mrozami. Dane te nie dostarczają jednak argumentów za obniżkami stóp w USA. Później pojawiły się zaskakujące jastrzębie tzw. minutki Fed, czyli podsumowanie dyskusji z ostatniego posiedzenia banku centralnego. Większość członków FOMC nie spieszyłaby się bowiem z kolejnymi obniżkami stóp procentowych, a kilku z nich chciałoby nawet zawrzeć w komunikacji z rynkiem uwagę, że z obecnego poziomu stopy procentowe mogą nie tylko spaść... ale również wzrosnąć. Wreszcie, amerykański Sąd Najwyższy wydał postanowienie dotyczące legalności, a właściwie nielegalności ceł nakładanych przez prezydenta USA. Potencjalnie mogłoby się to wiązać ze zwrotami dotychczas pobranych ceł w wysokości nawet 170 mld USD, a więc z dodatkowymi emisjami obligacji skarbowych.

Mimo wspomnianych przeszkód, amerykańskie 10-letnie obligacje skarbowe skończyły miesiąc z rentownościami niższymi o 0,30 p.p., przebijając nawet psychologiczną barierę 4%. Powodów takiego stanu rzeczy jest przynajmniej kilka, ale najbardziej nośnym z nich prawdopodobnie są pojawiające się obawy o destrukcyjny wpływ rozwoju sztucznej inteligencji na rynek pracy. Zgodnie z nimi AI może wyeliminować (szybciej niż się do tej pory spodziewano) wiele miejsc pracy, a w konsekwencji zwiększyć nierówności, ograniczyć zarobki klasy średniej czy obniżyć konsumpcję. Dochody miałyby się koncentrować w rękach kapitału, a nie ludzkiej siły roboczej, i w gospodarce powstałaby nadwyżka oszczędności. W takim scenariuszu spadłaby tzw. naturalna stopa procentowa, czyli taki poziom stopy, który zapewnia brak presji inflacyjnej. Przełożyłoby się to na niższe rentowności obligacji skarbowych, nawet gdyby oczekiwania dotyczące samej inflacji nie ulegały spadkowi. Inwestorzy chętniej kupowali amerykańskie obligacje skarbowe również pod sam koniec miesiąca. W związku z obawami o interwencję wojskową w Iranie uciekali do tzw. bezpiecznych aktywów. To oczywiście tylko fragmenty całej układanki, ale bardzo ważne aby zrozumieć rynkowe wydarzenia z ostatniego miesiąca.

Trendy koncentrujące się w USA udzieliły się również innym rynkom i wzrosty cen zaliczyły nawet japońskie obligacje, pomimo płynących z tego kraju dalszych zapowiedzi łagodnej polityki fiskalnej oraz jastrzębiej polityki monetarnej. W kontekście tej ostatniej warto zwrócić uwagę na Australię, której waluta należy do tzw. grupy G10, czyli grupy najpłynniejszych walut i o największych obrotach handlowych. Tamtejszy bank centralny został właśnie pierwszym z grupy G10, który zdecydował się na podwyżkę stóp procentowych.

Polskie obligacje skarbowe w lutym może nie wyróżniały się tak bardzo jak w ubiegłych miesiącach, ale też nie odstawały istotnie od innych rynków. Ponownie zakończyły miesiąc ze spadkami rentowności. RPP podczas lutowego posiedzenia nie zdecydowała się na kolejną obniżkę stóp procentowych, ale też nie było to powszechne oczekiwanie, a więc decyzja nie wpłynęła na rynek obligacji. Prezes Glapiński potwierdził jednak podczas konferencji, że jeżeli nowa projekcja inflacji, która zostanie opublikowana w marcu, nie pokaże niczego niepokojącego, to marzec będzie dobrym momentem na obniżkę stóp. W podobnym tonie wypowiadali się w ostatnim miesiącu inni przedstawiciele RPP i cały czas rysuje się scenariusz w którym stopa referencyjna zostanie obniżona dwukrotnie, do poziomu 3,50%, a później... to zależy od danych. W odniesieniu do marcowego posiedzenia RPP z jednej strony zdaje się, że planów obniżki nie powinny pokrzyżować publikowane ostatnio dane makroekonomiczne. Inflacja za styczeń wprawdzie była wyższa od prognoz, ale był to odczyt przy założeniu starych wag w tzw. koszyku inflacyjnym. W dodatku mógł być zaburzony przez styczniowe silne mrozy. Dane dotyczące produkcji czy rynku pracy z kolei były słabsze od oczekiwań (chociaż prawdopodobnie ze względu na jednorazowe zdarzenia). Z drugiej strony, plan marcowej obniżki może pokrzyżować sytuacja na Bliskim Wschodzie. Pierwsza reakcja rynkowa na wojnę w tamtym rejonie to wzrost cen ropy i gazu oraz wyższe rentowności obligacji. Nawet w obliczu sprzyjającej projekcji inflacji RPP może podjąć decyzję o przesunięciu obniżki przynajmniej o jeden miesiąc, aby móc trafniej ocenić obecne zdarzenia i ich konsekwencje.

Zmiana rentowności obligacji skarbowych w tym lutym (dane w punktach bazowych).



Polska 10Y 4,93% (-15bps)

US 10Y 3,94% (-30bps)

Niemcy 10Y 2,64% (-20bps)

UK 10Y 4,23% (-29bps)

TBSP 2264,86 (+0,74%)

US HY Credit 80,72 (+0,00%)

Źródło: Bloomberg

VeloFunds TFI S.A. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000256540, NIP 108 000 19 23, REGON 140546970, wysokość kapitału zakładowego: 962 735 złotych (opłacony w całości).

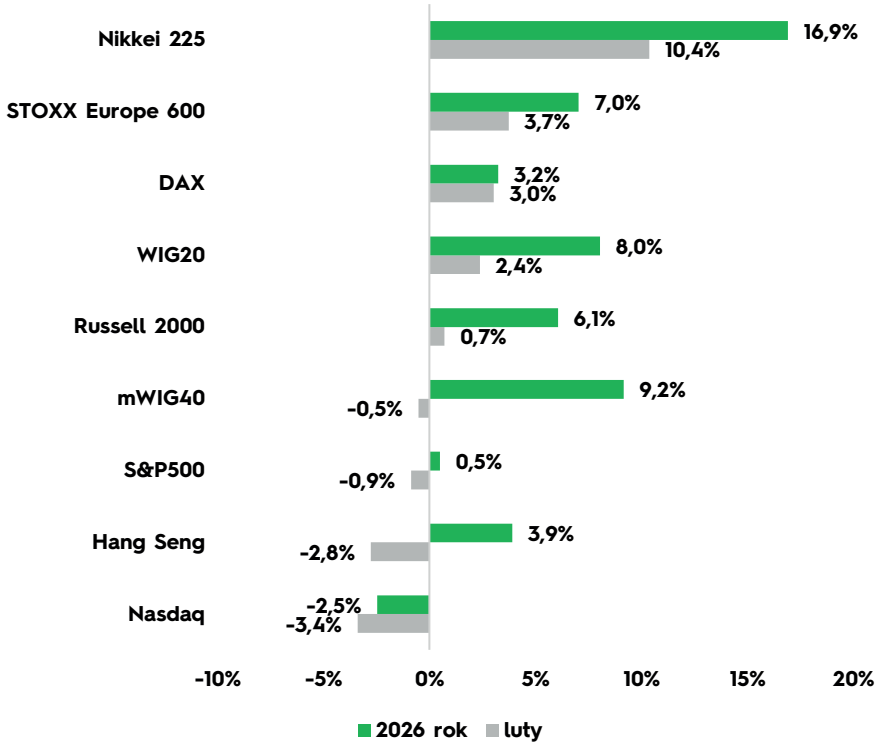
Rynek akcji

Nadchodzi dzień zagłady. Nie wiemy jeszcze dokładnie kiedy, ale według lutowego raportu Citrini Research będzie to w roku 2028. Sztuczna inteligencja (AI) zastąpi niemal wszystkich pracowników, co doprowadzi do globalnego załamania gospodarczego. AI anihiluje również sektory, które dotychczas wydawały się atrakcyjne ze względu na wzrost (oprogramowanie, usługi doradcze) lub defensywny charakter (obsługa nieruchomości). Możemy być sceptyczni co do takich scenariuszy, ale właśnie one były dyskontowane przez rynki akcji w lutym 2026 a nie operacja wojskowa USA w Iranie. Spółki software (S&P Software Index) spadały -9%. Wydawałoby się, że skoro AI „zgarnie wszystko" to powinny zyskiwać spółki obsługujące centra danych i budujące modele sztucznej inteligencji. Nic z tych rzeczy. Pomimo ogłoszonych dobrych wyników finansowych za 4. kwartał 2025 roku notowania Amazon i Alphabet spadły, gdyż - podobnie jak wcześniej Meta czy Microsoft – ich prognozy wydatków inwestycyjnych (głównie na wspomniane AI) drastycznie wzrosły. Wyższe wydatki na centra danych to dobra wiadomość dla producentów sprzętu do nich? Też nie: AMD (pomimo dużego kontraktu z Meta) spadł, NVIDIA (pomimo fantastycznych wyników i prognoz na początek 2026) podobnie. Z obszaru nowych technologii wyraźnie zyskiwali tylko producenci pamięci. Wydaje nam się, że wszystkie te narracje świadczą o jednym: analitycy i inwestorzy tak naprawdę nie mają zielonego pojęcia jaki będzie wpływ AI na gospodarkę w najbliższych latach i w tej sytuacji alokują środki do bardziej przewidywalnych „tradycyjnych" sektorów. Alokację tę dobrze obrazuje różnica między technologicznym indeksem NASDAQ a przemysłowym DJIA, która w lutym wyniosła aż 3,5 punktu procentowego. Na marginesie: luty był 10-tym kolejnym miesiącem, w którym DJIA bił historyczne maksima (NASDAQ nadal nie jest w stanie zbliżyć się do szczytów z października 2026). W pradawnych czasach (tzn. przed „dniem wyzwolenia" rok temu) informacją miesiąca byłby wyrok Sądu Najwyższego USA uznający cła wprowadzone przez prezydenta Trumpa za nielegalne. Teraz był to tylko news dnia, który pomógł nieco importerom z tradycyjnych sektorów, które płaciły cła przez cały rok a teraz mają jakąś (przy czym nie jest do końca jasne jak dużą) szansę na ich zwrot. Podobny los czeka atak USA na Iran – wpływ tego wydarzenia na rynki akcji, jeśli nie dojdzie do niekontrolowanej eskalacji, będzie raczej niewielki.

Azja kolejny miesiąc z rzędu pozostawała „najzieleńszą wyspą" na inwestycyjnej mapie świata. Centra produkcji pamięci komputerowych oraz procesorów (Tajwan i Korea) kolejny miesiąc z rzędu notowały dwucyfrowe wzrosty; w ciągu ostatnich 3 miesięcy koreański KOSPI wzrósł już 57% a tajwański TAIEX 29%. W lutym bardzo dobrze zachowywały się także akcje w Japonii (+10%), korzystające na zdecydowanej wygranej nowej-starej pani premier Takaichi w przyspieszonych wyborach i ogłoszeniu przez nią ekspansywnej polityki fiskalnej. Inwestorzy zignorowali napięcie polityczne na linii Japonia-Chiny, które wzrosło do tego stopnia, że Chiny wprowadziły restrykcje handlowe na część firm japońskich m.in. ograniczenia w zakupie metali ziem rzadkich.

Polskie akcje kontynuowały wzrosty i biły kolejne rekordy. Znowu. Podobnie jak w USA w Polsce nastąpiła rotacja z technologicznych sektorów do bardziej tradycyjnych. Globalna wyprzedaż spółek związanych z oprogramowaniem nie ominęła też naszego rynku i w top-10 najgorszych spółek z indeksu WIG (324 spółki...) aż trzy reprezentowały tę branżę (Asseco Poland, Vercom, Shoper). Spośród dużych spółek najlepsze były Orange Polska (+22%), dzięki dobrym wynikom za 4 kwartale 2025, oraz Budimex (+17%) dzięki oczekiwaniom co do wzrostu portfela zamówień w 1 kwartale 2026. Większość spółek z tradycyjnych branż zachowywała się dobrze i dzięki nim WIG pobił rekord wszechczasów przekraczając barierę 128.000 pkt. Biorąc pod uwagę globalne nastroje rynkowe (odwrót od spółek technologicznych) oraz strukturę polskiego rynku (niski udział takich spółek w kapitalizacji) można oczekiwać, że Polska nadal będzie zachowywać się lepiej od zagranicy. Zwłaszcza, że drugi trend widoczny od kilku miesięcy, tzn. przesuwanie kapitału z rynków rozwiniętych do rozwijających się (a tak klasyfikowana jest jeszcze Polska), również jest dla nas korzystny, choć należy zaznaczyć, że gdyby umocnienie dolara po ataku na Iran było kontynuowane, to ten czynnik może się odwrócić.

Zachowanie wybranych indeksów w lutym 2026 r.



S&P500 6.879 (-0,9%)

Nasdaq 22.668 (-3,4%)

STOXX Europe 600633,9 (+3,7%)

DAX 25.284 (+3,0%)

WIG20 3.440 (+2,4%)

mWIG40 8.932 (-0,5%)

Źródło: Bloomberg, stoog.pl

Podsumowanie Makro – Polska

Wskaźnik			lut '25	mar '25	kwi '25	maj '25	cze '25	lip '25	sie '25	wrz '25	paź '25	lis '25	gru '25	sty '26	lut '26
CPI - inflacja konsumencka	%	r/r	4,9	4,9	4,3	4,0	4,1	3,1	2,9	2,9	2,8	2,5	2,4	2,2	
CPI - inflacja konsumencka	%	m/m	0,3	0,2	0,4	-0,2	0,1	0,3	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,6	
CPI bazowy - inflacja konsumencka	%	r/r	3,6	3,6	3,4	3,3	3,4	3,3	3,2	3,2	3,0	2,7	2,7		
CPI bazowy - inflacja konsumencka	%	m/m	0,4	0,4	0,6	-0,1	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1	-0,1	0,0		
PPI - inflacja producencka	%	r/r	-1,3	-1,0	-1,6	-1,5	-1,5	-1,3	-1,3	-1,4	-2,2	-2,3	-2,5	-2,6	
PPI - inflacja producencka	%	m/m	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	0,5	-0,2	-0,5	-0,5	-0,3	0,1	-0,4	-0,3	
PMI przemysłowy	pkt	-	50,6	50,7	50,2	47,1	44,8	45,9	46,6	48,0	48,8	49,1	48,5	48,8	47,1
Produkcja przemysłowa	%	r/r	-1,9	2,4	1,2	4,0	-0,4	3,0	0,7	7,6	3,3	-1,1	7,3	-1,5	
Produkcja przemysłowa	%	m/m	-0,3	8,5	-3,5	-1,9	-1,4	0,4	-7,0	16,3	5,5	-9,3	-0,1	-6,0	
Produkcja budowlano-montażowa	%	r/r	-0,1	-1,0	-4,2	-2,9	2,1	0,7	-7,0	0,2	4,2	0,1	4,5	-12,8	
Zmiana zatrudnienia	%	r/r	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7	-0,8	
Stopa bezrobocia	%	-	5,5	5,4	5,2	5,1	5,1	5,4	5,5	5,6	5,6	5,6	5,7	6,0	
Zmiana wynagrodzeń	%	r/r	7,9	7,7	9,3	8,4	9,0	7,6	7,1	7,5	6,6	7,1	8,6	6,1	
Sprzedaż detaliczna	%	r/r	0,6	0,6	7,9	4,3	2,1	4,8	3,0	6,6	5,5	2,8	5,0	3,9	
Sprzedaż detaliczna	%	m/m	-6,0	14,6	6,2	-3,5	-2,1	4,2	-0,9	-2,5	7,1	-3,2	12,1	-17,9	
Ufność konsumencka - sytuacja bieżąca	pkt	-	-14,8	-15,2	-16,5	-14,5	-9,3	-14,0	-12,1	-8,3	-10,9	-9,9	-9,9	-9,6	-9,1
Ufność konsumencka - oczekiwania	pkt	-	-10,8	-9,8	-11,8	-8,9	-4,6	-7,7	-6,3	-4,3	-6,6	-7,5	-7,0	-6,7	-7,0
Kurs EURPLN	-	-	4,19	4,19	4,28	4,25	4,24	4,28	4,26	4,27	4,26	4,24	4,22	4,22	4,22
Produkt krajowy brutto	%	r/r		3,2			3,3			3,8			4,0		

Kolorystyka w oparciu o dane wystandaryzowane z użyciem 2-letniej średniej kroczącej danego wskaźnika.

Źródło: GUS, Bloomberg, opracowanie własne.

Podsumowanie Makro – USA

Wskaźnik			lut '25	mar '25	kwi '25	maj '25	cze '25	lip '25	sie '25	wrz '25	paź '25	lis '25	gru '25	sty '26	lut '26
PCE - inflacja konsumencka	%	r/r	2,7	2,4	2,3	2,5	2,6	2,6	2,7	2,8	2,7	2,8	2,9		
CPI - inflacja konsumencka	%	r/r	2,8	2,4	2,3	2,4	2,7	2,7	2,9	3,0		2,7	2,7	2,4	
PPI - inflacja producencka	%	r/r	3,4	3,2	2,4	2,7	2,4	3,2	2,7	3,0	2,8	3,0	3,0	2,9	
ISM przemysłowy	pkt	-	50,0	48,9	48,8	48,6	49,0	48,4	48,9	48,9	48,8	48,0	47,9	52,6	52,4
ISM usługowy	pkt	-	53,2	50,8	51,6	50,2	50,8	50,5	51,9	50,3	52,0	52,4	53,8	53,8	
Produkcja przemysłowa	%	r/r	0,8	0,6	0,9	0,1	0,6	1,9	1,2	1,9	1,8	2,1	1,3	2,3	
NFP - zmiana zatrudnienia	tys.	m/m	42	67	108	13	-20	64	-70	76	-140	41	48	130	
Stopa bezrobocia	%	-	4,2	4,2	4,2	4,3	4,1	4,3	4,3	4,4		4,5	4,4	4,3	
Sprzedaż detaliczna	%	r/r	3,9	5,1	5,0	3,4	4,4	4,1	5,0	4,1	3,2	3,3	2,4		
Dochody konsumentów	%	r/r	5,0	5,2	5,6	4,5	4,3	4,6	4,7	4,7	4,4	4,4	4,3		
Wydatki konsumentów	%	r/r	5,5	5,6	5,5	5,0	5,2	5,3	5,6	5,2	5,3	5,3	4,7		
Stopa oszczędności	%	-	5,2	5,1	5,5	4,9	4,6	4,3	4,1	4,0	3,7	3,7	3,6		
Ufność konsumencka Conference Board	pkt	-	100,1	93,9	85,7	98,4	95,2	98,7	97,8	95,6	95,5	92,9	94,2	89,0	91,2
Sentyment konsumentów Uniw. Michigan	pkt	-	64,7	57,0	52,2	52,2	60,7	61,7	58,2	55,1	53,6	51,0	52,9	56,4	56,6
Indeks nieruchomości NAHB	pkt	-	42,0	39,0	40,0	34,0	32,0	33,0	32,0	32,0	37,0	38,0	39,0	37,0	36,0
Indeks wskaźników wyprzedzających	pkt	-	101,2	100,4	99,1	99,1	98,8	98,8	98,5	98,3	98,1	97,8	97,6		
Indeks wskaźników wyprzedzających	%	m/m	-0,2	-0,8	-1,3	0,0	-0,3	0,0	-0,3	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2		
Produkt krajowy brutto	%	r/r		2,0			2,1			2,3			2,2		

Kolorystyka w oparciu o dane wystandaryzowane z użyciem 2-letniej średniej kroczącej danego wskaźnika.

Źródło: GUS, Bloomberg, opracowanie własne.

Podsumowanie Makro – Strefa euro

Wskaźnik			lut '25	mar '25	kwi '25	maj '25	cze '25	lip '25	sie '25	wrz '25	paź '25	lis '25	gru '25	sty '26	lut '26
CPI - inflacja konsumencka	%	r/r	2,3	2,2	2,2	1,9	2,0	2,0	2,0	2,2	2,1	2,1	2,0	1,7	
CPI bazowy - inflacja konsumencka	%	r/r	2,6	2,4	2,7	2,3	2,3	2,3	2,3	2,4	2,4	2,4	2,3	2,2	
PPI - inflacja producencka	%	r/r	3,1	1,9	0,7	0,3	0,6	0,2	-0,6	-0,2	-0,5	-1,4	-2,1		
PMI przemysłowy	pkt	-	47,6	48,6	49,0	49,4	49,5	49,8	50,7	49,8	50,0	49,6	48,8	49,5	50,8
PMI usługowy	pkt	-	50,6	51,0	50,1	49,7	50,5	51,0	50,5	51,3	53,0	53,6	52,4	51,6	51,8
Stopa bezrobocia	%	-	6,3	6,4	6,3	6,4	6,4	6,4	6,3	6,4	6,3	6,3	6,2		
Sprzedaż detaliczna	%	r/r	2,4	2,4	3,0	2,2	3,8	2,6	1,8	1,3	2,1	2,4	1,3		
Indeks zaufania konsumentów	pkt	-	-12,3	-13,3	-15,3	-13,7	-14,0	-13,5	-14,0	-13,4	-12,6	-12,8	-13,2	-12,4	-12,2
Produkt krajowy brutto	%	r/r		1,6			1,5			1,4			1,3		

Podsumowanie Makro – Surowce i waluty

Wskaźnik		lut '25	mar '25	kwi '25	maj '25	cze '25	lip '25	sie '25	wrz '25	paź '25	lis '25	gru '25	sty '26	lut '26
Złoto	USD/uncja	2 858	3 124	3 289	3 318	3 303	3 290	3 417	3 859	4 003	4 158	4 319	5 375	5 185
Ropa WTI	USD/baryłka	69,8	71,5	58,2	60,9	65,1	69,3	64,6	62,4	61,0	58,6	57,4	65,4	65,2
Miedź	USD/funt	454,8	503,4	460,9	467,6	508,3	435,5	453,9	485,7	508,9	527,2	568,2	620,4	600,5
Kurs EURUSD		1,038	1,082	1,133	1,135	1,179	1,142	1,169	1,173	1,154	1,160	1,175	1,185	1,181
Kurs USDJPY (jen)		150,6	150,0	143,1	144,0	144,0	150,8	147,1	147,9	154,0	156,2	156,7	154,8	156,1
Kurs USDAUD (dolar australijski)		1,61	1,60	1,56	1,55	1,52	1,56	1,53	1,51	1,53	1,53	1,50	1,44	1,41
Kurs USDCNY (chiński juan)		7,28	7,26	7,27	7,19	7,16	7,20	7,13	7,12	7,12	7,08	6,99	6,95	6,85

Kolorystyka w oparciu o dane wystandaryzowane z użyciem 2-letniej średniej kroczącej danego wskaźnika.

Źródło: GUS, Bloomberg, opracowanie własne.

Wyniki funduszy

Fundusze dłużne

Polskie obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu mają za sobą kolejny pozytywny miesiąc. Subfundusz VeloFund Obligacji wygenerował w lutym stopę zwrotu na poziomie +1,00%, co przewyższa wynik benchmarku w postaci indeksu obligacji skarbowych TBSP na poziomie +0,74%. W przeciwieństwie do stycznia, tym razem lepsze zachowanie charakteryzowało obligacje o średnich i dłuższych terminach zapadalności, chociaż rentowności nieznacznie spadły również w przypadku krótkoterminowych papierów. Portfel subfunduszu przez większość miesiąca posiadał przeważoną pozycję właśnie w obligacjach średnio- i długoterminowych. Dodatkowo, pozytywną kontrybucję do wyniku wniosła również ekspozycja na obligacje zmiennokuponowe. Subfundusz VeloFund Konserwatywny w lutym wygenerował stopę zwrotu sięgającą +0,65%, ponownie bijąc swój benchmark. Również tym razem kluczem do osiągniętego wyniku była zwiększona ekspozycja na obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu. Chociaż nie tak spektakularny jak styczeń, ale ponownie zaliczyły one bardzo dobry miesiąc za sprawą spadających marż dyskontowych. Ważnym determinantem wyniku były nie tylko papiery oparte o stawkę WIBOR 6M, ale również od niedawna emitowane przez Ministerstwo Finansów obligacje oparte o stawkę POLSTR. Luty zakończył się pozytywnym wynikiem również dla VeloFund Strategii Dłużnych. Z uwagi na obawy o wpływ rozwoju AI na rynek pracy oraz ucieczkę do bezpiecznych aktywów najlepszy miesiąc zaliczyła ekspozycja ETF na amerykańskie obligacje o dłuższych terminach zapadalności. Pozytywnie wyróżniały się również ekspozycje na amerykańskie obligacje inflacyjne, za sprawą spadających realnych stóp procentowych, oraz na obligacje rynków wschodzących, za sprawą utrzymujących się wysokich napływów do tego typu krajów.

Fundusze akcyjne

Warszawski parkiet może zaliczyć kolejny miesiąc do udanych. Tempo wzrostu nieco spowolniło, ale to nie wpłynęło na zmianę pozytywnych nastrojów na GPW. Subfundusz VeloFund Akcji Polskich skończył luty z wynikiem +1,60% zbliżonym do wyniku benchmarku. Wynikowi sprzyjało szczególnie przeważenie w spółkach telekomunikacyjnych i budowlanych. Subfundusz VeloFund Akcji Małych i Średnich Spółek po bardzo dynamicznym starcie w styczniu osiągnął w lutym dodatni wynik +0,4%, co jednak odbiegało od benchmarkowego rezultatu +2,4%, gdzie w minionym miesiącu szczególnie mocne okazały się spółki zagraniczne w porównaniu do ekspozycji na rynek krajowy. Strategie zagraniczne przyniosły mieszane wyniki: VeloFund Akcji Amerykańskich -1,2% (vs. -0,8% benchmarku), a VeloFund Akcji Europejskich +4,2% (vs +3,5% benchmarku). W strategii amerykańskiej negatywny wpływ na wynik niedoważenia sektorów paliwowego i surowcowego nie został zrekompensowany przeważeniem w sektorach konsumenta dóbr podstawowych i przemysłowym. Rezultatowi lutego ciążyła też słabość sektora usług telekomunikacyjnych oraz IT (w tym spółek programistycznych). W strategii europejskiej w skuteczne okazało się przeważenie sektora usług telekomunikacyjnych, konsumenta dóbr podstawowych oraz surowcowego.

Fundusze mieszane

VeloFund Emerytalny zanotował w lutym stopę zwrotu +1,0%, VeloFund Stabilny +1,1%, a VeloFund Strategii Mieszanych +1,3%.

Nazwa	ryzyko	1M	3M	6M	1R	3L	5L
subfundusze dłużne							
VeloFund Konserwatywny	2/7	0,76%	1,77%	3,27%	6,72%	24,91%	16,76%
VeloFund Obligacji	3/7	1,17%	2,71%	4,68%	10,10%	25,98%	-6,88%
VeloFund Strategii Dłużnych	2/7	0,74%	1,16%	1,88%	3,96%	14,13%	-5,77%
subfundusze mieszane							
VeloFund Emerytalny	3/7	0,96%	3,83%	4,63%	11,29%	34,41%	0,34%
VeloFund Stabilny	3/7	1,03%	5,35%	5,46%	13,63%	43,87%	6,99%
VeloFund Strategii Mieszanych	2/7	1,31%	4,83%	6,29%	11,56%	30,91%	12,55%
subfundusze akcyjne							
VeloFund Akcji Amerykańskich	4/7	-1,61%	0,05%	5,18%	14,49%	66,77%	46,84%
VeloFund Akcji Europejskich	4/7	3,87%	9,16%	13,36%	15,04%	45,51%	60,20%
VeloFund Akcji Polskich	4/7	1,99%	14,63%	17,06%	33,40%	108,19%	132,42%
VeloFund Akcji MIŚS	4/7	0,85%	12,67%	14,25%	33,60%	69,46%	52,41%
fundusz długu korporacyjnego							
FDK Rentier FIZ dane na 20.02.2026	3/7	0,61%	2,39%	4,23%	10,54%	32,09%	52,02%

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych zwrotów

Zespół inwestycyjny:

Marcin Zółtek – Wiceprezes zarządu
Bartosz Tokarczyk, CFA – Dyrektor zespołu dłużnego, zarządzający funduszami
Michał Skowroński – Dyrektor zespołu akcji, zarządzający funduszami
Hanna Kędziora – Analityczka
Piotr Palenik, CFA – Analityk
Paweł Jańczak, CFA – Ekspert ds. długu korporacyjnego
Tomasz Kulhawik, CFA – Trader, zarządzający asset management

Nota prawna

Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym. Nie powinien być on w szczególności rozumiany jako rekomendacja inwestycyjna ani jako inna podstawa do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Skorzystanie z niniejszego materiału jako podstawy bądź przesłanki do podjęcia decyzji inwestycyjnej następuje wyłącznie na ryzyko osoby, która taką decyzję podejmuje, a VeloFunds TFI S.A. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za takie decyzje inwestycyjne. Wszystkie opinie i prognozy przedstawione w tym opracowaniu są jedynie wyrazem najlepszej wiedzy i opinii autorów na moment przekazania niniejszego dokumentu odbiorcy i mogą ulegać zmianie w późniejszym okresie. W takim przypadku VeloFunds TFI S.A. nie ma obowiązku aktualizacji tego materiału. Organem nadzoru nad VeloFunds TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Przedstawione informacje finansowe są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa Funduszy/Subfunduszy wiąże się z ryzykiem, a Fundusze/Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Uczestnicy Funduszy/Subfunduszy muszą się liczyć z możliwością utraty części lub całości wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa uzależniona jest od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości opłaty manipulacyjnej i podatku od dochodów kapitałowych. Wartość aktywów netto Subfunduszy cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. W konsekwencji, dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu a potencjalne korzyści z inwestowania w Fundusze mogą zostać zmniejszone o pobrane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat oraz prowizji.