



Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za I półrocze 2024 r.

To był bardzo dobry okres dla inwestorów, będący kontynuacją pozytywnych tendencji z roku 2023. Padły kolejne rekordy wszechczasów zarówno na nowojorskiej giełdzie, jak i w Warszawie. Indeks WIG zamknął półrocze na poziomie 88,6 tys. pkt., +12,9% w br. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: Alior (+40%) i PKO BP (+28%), a najgorzej JSW (-30%) i Pepco (-20%). Szeroki rynek polskich spółek także dotarł na najwyższe historyczne poziomy. Indeks sWIG80 osiągnął 25,3 tys. pkt., +10,4% w br. Najbardziej na wartości zyskały m.in.: Rainbow (+110%), XTB (+104%) czy CCC (+101%). Straciły za to: PCF (-36%) czy Text (-33%).

Po I półroczu stopy zwrotu głównych indeksów na światowych giełdach wyniosły: S&P500 +14,5%, Nasdaq +18,1%, DAX +8,9%, CAC -0,9%.

Na rynkach obligacji skarbowych mieliśmy do czynienia raczej ze spadkami cen. Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich wzrosła do 4,40%, niemieckich do 2,50%, a polskich praktycznie do 5,72%.

Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych była bardzo dobra. Sprzyjał napływ środków do polskich funduszy dłużnych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne, najlepsze na poziomie powyżej +4,2% od początku roku.

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia z wyraźnym wzrostem cen. Ropa naftowa podrożała do 82 dolarów (+14%). Wartość złota urosła do 2.340 dolarów (+13%). Kurs drugiego metalu szlachetnego – srebra – wyniósł 29,6 USD za uncję (+23%). Miedź, po osiągnięciu szczytu w maju, skorygowała się do 4,4 dolarów za funt, co było poziomem o 13% wyższym niż na koniec 2023 r. Złoty znalazł się w trendzie bocznym. Kursy walut wyniosły: euro 4,31 zł (-1%), dolar 4,03 zł (+2%) i frank 4,48 zł (-4%).

W I półroczu 2024 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu 7,08% (liczone w stosunku do oficjalnej wyceny na dzień 28.06.2024 r.). Wzrost wartości certyfikatów spowodowany był głównie zyskami na części akcyjnej. Z naszych pozycji największy pozytywny wpływ miały banki. Pozycje zabezpieczające kontrybuowały do wyników Funduszu negatywnie. Ujemny wpływ miały zabezpieczenia na DAX (wzrost futures o 8,8%). Część dłużna Funduszu pracowała dobrze. Największymi pozycjami wśród obligacji były: Kruk i Bank Millennium. Część surowcowa miała pozytywny wpływ na wynik Funduszu. Wzrost ceny złota wyniósł 13%, a srebra 23%. Wzrost wykorzystaliśmy do redukcji ekspozycji.

Na koniec I półrocza 2024 r. udział akcji i praw do akcji wynosił 61,1%. Był on częściowo zabezpieczony za pomocą instrumentów pochodnych. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (19,9%), certyfikaty inwestycyjne (7,0%), instrumenty pochodne oraz środki pieniężne (12,0%). Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2024 r. wyniosły 59,9 mln zł.

W I półroczu 2024 r. Fundusz nie przeprowadził żadnej emisji certyfikatów inwestycyjnych.

W sumie, od początku uruchomienia do końca I półrocza 2024 r. Fundusz wyemitował 403 957 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 427,1 mln zł.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 1 743 szt. certyfikatów o wartości 3,4 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 373 710 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę -422,3 mln zł.

Pomimo wzrostów na GPW w Warszawie trwających od października 2022 r. wyceny większości spółek w dalszym ciągu pozostają na stosunkowo atrakcyjnych poziomach. Nie widać także na krajowym rynku akcji nadmiernego optymizmu inwestorów. Indeks WIG osiągnął nasz cel (83-88 tys. pkt.) w II kwartale nawet z pewną nawiązką. Bardzo dobre zachowanie rynku amerykańskiego w czerwcu daje nadzieję bykom na dojście przez WIG do poziomu nawet 90 tys. pkt. w lipcu. Byłoby to równo +100% do dołka z października 2022 r., kiedy zaczynała się obecna hossą. W kolejnych miesiącach zakładamy jednak wzrost zmienności na rynkach akcji ze względu na efekt sezonowy, zbliżające się wybory w USA oraz wojnę w Ukrainie. Dużym zainteresowaniem inwestorów mogą za to cieszyć się fundusze dłużne, głównie ze względu na bardzo dobre wyniki inwestycyjne.

Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.