



Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Instytucjonalny SFIO 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%). Stracili 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 wynosiły: euro 4,31 zł (-1%), dolar 4,03 zł (+2%) i frank 4,48 zł (-4%).

Na koniec I półrocza 2024 r. wartość aktywów netto zgromadzonych w 2 subfunduszach QUERCUS Instytucjonalny SFIO wynosiła 22,2 mln zł. W roku ubiegłym było to 21,5 mln zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Instytucjonalny SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu na koniec czerwca 2024 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. I półrocza 2024 r. (mln zł)	Aktywa netto na koniec 2023 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2024 r.*
QUERCUS Dłużny 1	10,5	10,8	3,05%
QUERCUS Dłużny 2	11,0	11,4	3,76%

\*) Stopy zwrotu liczone do dnia oficjalnej wyceny subfunduszy 28.06.2024 r.

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.