



Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Instytucjonalny SFIO za I półrocze 2026 r.

W czerwcu WIG osiągnął nowy historyczny szczyt na poziomie ponad 140 tys. pkt., po czym nieznacznie się skorygował, kończąc miesiąc na poziomie 135,6 tys. pkt., +15,7% w br. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: Orlen (+40%), Kęty (+32%) i Erste (+29%), a najgorzej Dino (-31%) i Modivo (-25%).

Szeroki rynek średnich i mniejszych spółek nie był tak mocny. sWIG80 osiągnął 30,6 tys. pkt., +3,4% w br. Lepiej zachował się mWIG40, który zamknął czerwiec na poziomie 9,45 tys. pkt., +15,4%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Transpolonia (+265%) i Asbis (+203%). Najbardziej straciły na wartości: Ryvu (-49%) czy Answear (-30%).

Na rynkach obligacji było to dość udane półrocze, mimo marcowej wyprzedaży (wojna w Iranie). Rentowność amerykańskich instrumentów skarbowych 10-letnich wzrosła do 4,47%, niemieckich do 2,91%, a polskich do 5,30%. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była bardzo dobra. Sprzyjał napływ środków do funduszy dłużnych krótkoterminowych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne rzędu +2,5%.

W przypadku metali szlachetnych mieliśmy do czynienia z pęknięciem spekulacyjnej bańki 30 stycznia br. i istotną przeceną notowań. Złoto potaniało do 4.025 dolarów za uncję (-7%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – spadła do 59,3 USD za uncję (-16%). Miedź podrożała do 6,25 dolarów za funt (+10%). Nadal uwaga inwestorów koncentrowała się na ropie, która najpierw w marcu gwałtownie podrożała, a następnie w czerwcu istotnie potaniała do 70 dolarów za baryłkę (+22%), co związane było z nadziejami na odblokowanie cieśniny Ormuz.

Kurs złotego wyraźnie osłabił się. Notowania walut wyniosły: euro 4,30 zł (+2%), dolar 3,76 zł (+5%) i frank 4,66 zł (+3%).

Na koniec I półrocza 2026 r. wartość aktywów netto zgromadzonych w 2 subfunduszach QUERCUS Instytucjonalny SFIO wynosiła 24,2 mln zł. W roku ubiegłym było to 23,8 mln zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Instytucjonalny SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu na koniec I półrocza 2026 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na koniec 2025 r. (mln zł)	Aktywa netto na koniec czerwca 2026 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w I półroczu 2026 r.*
QUERCUS Dłużny 1	11,5	11,7	1,72%
QUERCUS Dłużny 2	12,3	12,5	1,65%

*) Stopy zwrotu liczone do dnia oficjalnej wyceny subfunduszy 30.06.2026 r.

Podtrzymujemy nasze główne założenia inwestycyjne na cały br.:

- obligacje – pozytywnie: fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów bankowych;
- akcje – neutralnie: po kwietniowo-majowym odbiciu zalecamy nieco bardziej selektywne podejście;
- metale szlachetne – negatywnie: 30 stycznia br. pękła bańka spekulacyjna na złocie i srebrze.

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