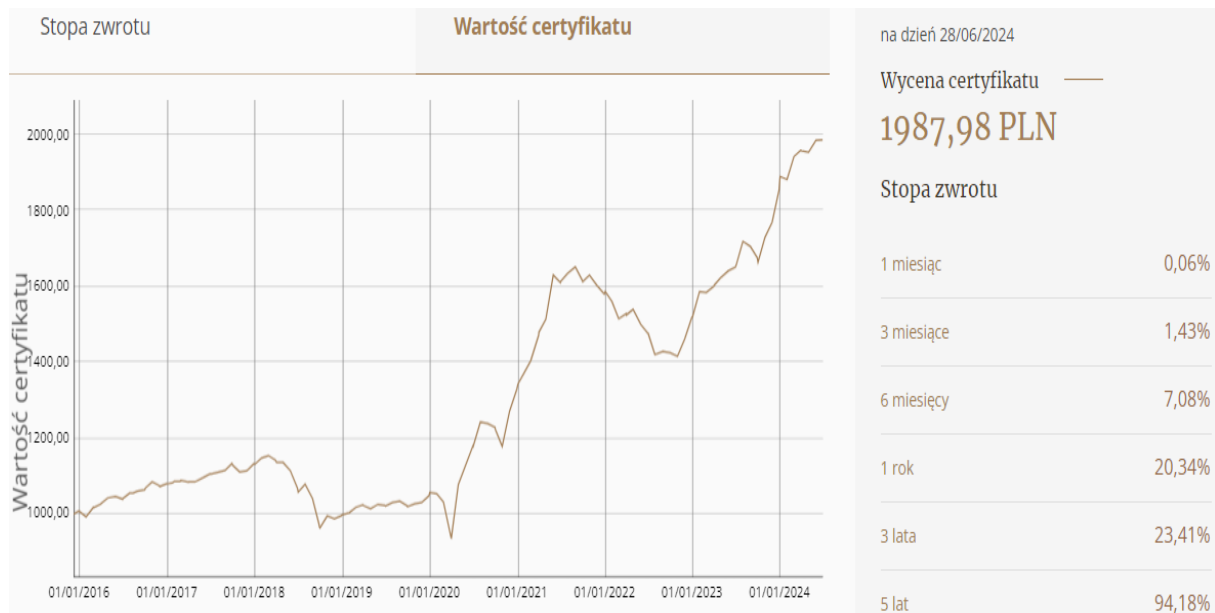


# QUERCUS Multistrategy FIZ

**W I półroczu 2024 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu +7,1%, co należy uznać za wynik dobry. Od początku istnienia Fundusz zyskał już 98,8%.**

Wykres 1. Wzrost wartości certyfikatów QUERCUS Multistrategy FIZ w latach 2015-2024 r.



Źródło: Quercus TFI S.A.

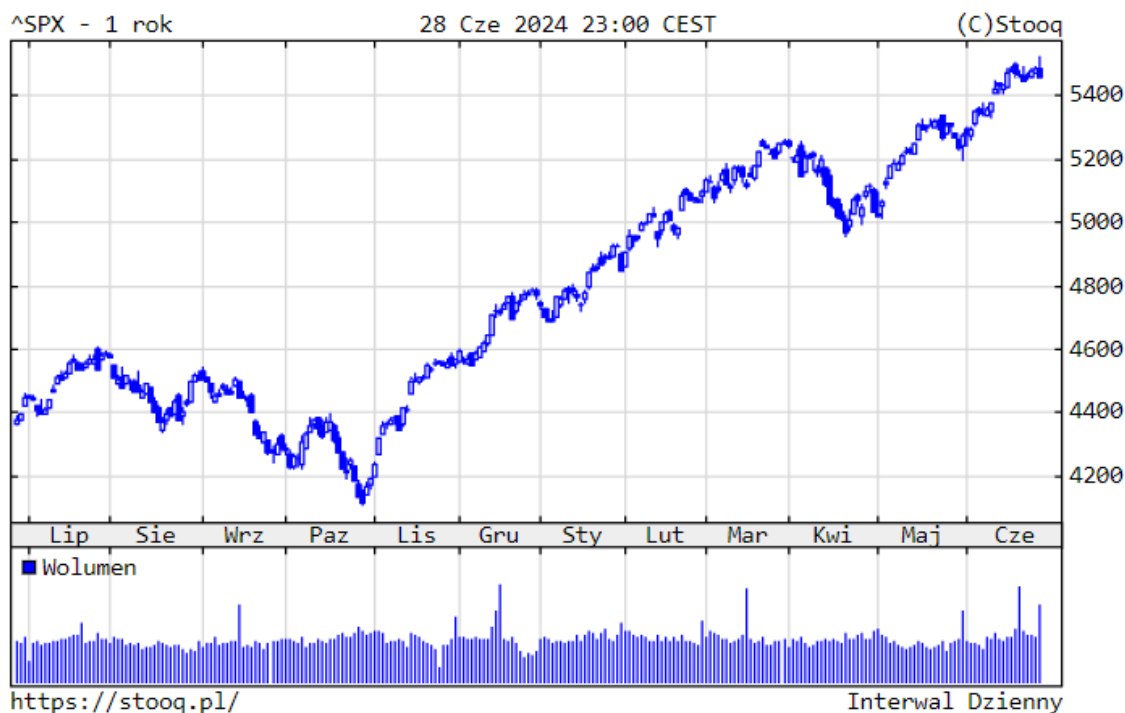
Komentarz do wyników Funduszu znajduje się w dalszej części niniejszego materiału.

## Podsumowanie sytuacji rynkowej w II kwartale 2024 r.

**W ostatnich tygodniach padły kolejne rekordy wszechczasów na nowojorskiej giełdzie. Nieco słabiej zachowały się rynki europejskie, głównie za sprawą przedterminowych wyborów we Francji. Po I półroczu stopy zwrotu głównych indeksów wyniosły: S&P500 +14,5%, Nasdaq +18,1%, DAX +8,9%, CAC -0,9%.**

Wykres 2. S&P500 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+24.76%**, YTD: +14.48%

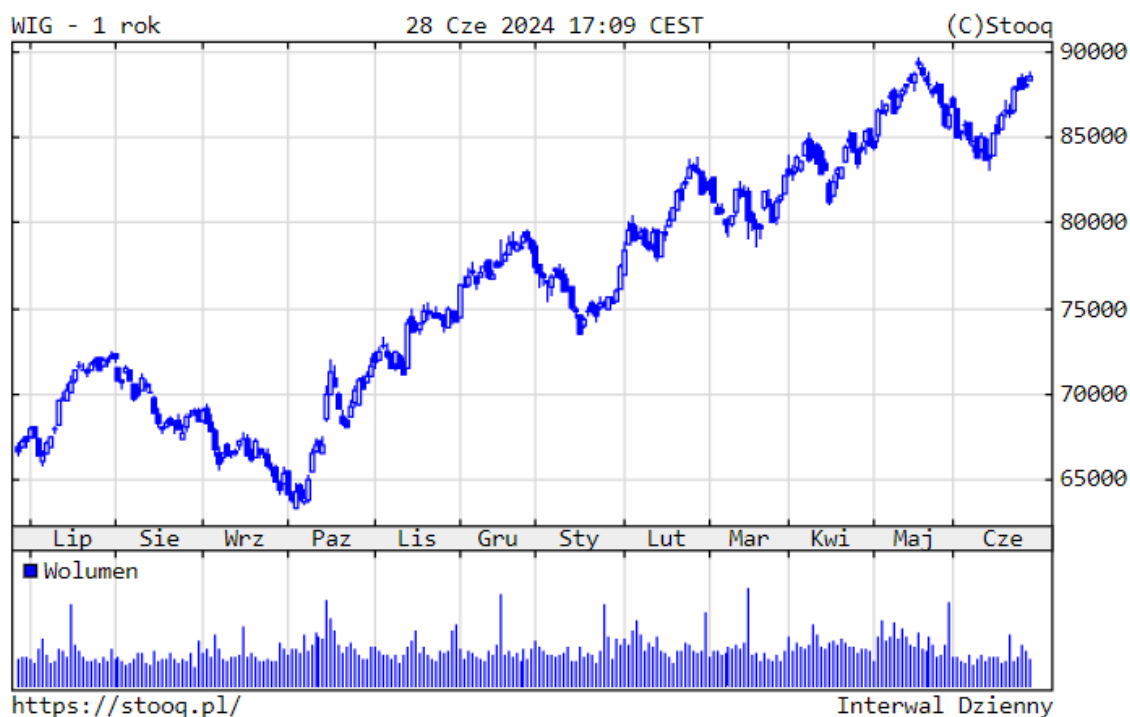


Źródło: stooq.pl

**WIG wprowadził nie ustanowił nowego szczytu w czerwcu, ale zbliżył się do majowego rekordu na niewielki dystans**, dochodząc do 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%).

Wykres 3. WIG – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+32.87%**, YTD: +12.94%



Źródło: stooq.pl

**Szeroki rynek polskich spółek także otarł się o najwyższe historyczne poziomy.** 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%).

Wykres 4. sWIG80 – ostatni rok

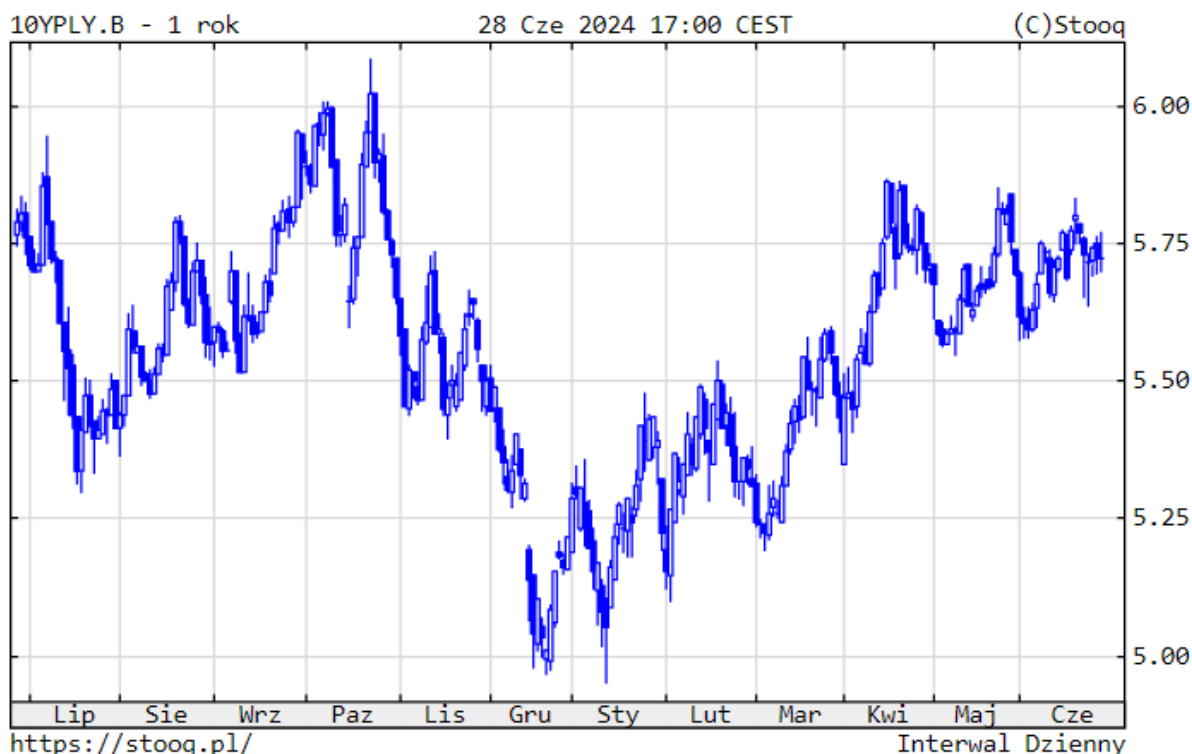
[Stopy zwrotu](#): 1 rok: **+17.65%**, YTD: **+10.37%**



Źródło: [stooq.pl](https://stooq.pl/)

**Na rynkach obligacji skarbowych mieliśmy do czynienia z niewielkimi wahaniami cen.** Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich spadła do 4,40%, niemieckich do 2,50%, a polskich praktycznie nie zmieniła się i wyniosła 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.

Wykres 5. Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych – ostatni rok



**W przypadku surowców mieliśmy do czynienia z wyraźnym wzrostem w I połowie br.** Ropa naftowa podrożała do 82 dolarów (+14%). Wartość złota urosła do 2.340 dolarów (+13%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – wyniosła 29,6 USD za uncję (+23%). Miedź, po osiągnięciu szczytu w maju, skorygowała się do 4,4 dolarów za funt (+13%).

**Kurs złotego w czerwcu osłabił się, szczególnie do dolara.** Kursy walut wynosiły: euro 4,31 zł (-1%), dolar 4,03 zł (+2%) i frank 4,48 zł (-4%).

Wykres 6. EURPLN – ostatni rok

[Stopy zwrotu](#): 1 rok: **-3.78%**, YTD: **-0.75%**



Źródło: [stooq.pl](https://stooq.pl/)

### Komentarz do wyników QUERCUS Multistrategy FIZ

**Wzrost wartości certyfikatów o 7,1% w I półroczu 2024 r. 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 okresu struktura aktywów Funduszu przedstawiała się następująco:

- akcje 62% (minus pozycje zabezpieczające łącznie blisko 14%, które stanowiły kontrakty futures na DAX i S&P500),
- instrumenty dłużne, certyfikaty inwestycyjne, gotówka i depozyty 38%,
- ekspozycja na złoto 6%.

Struktura walutowa z kolei wyglądała następująco:

- złoty 90%,
- dolar, euro i inne 10%.

### Perspektywy

WIG osiągnął nasz cel (83-88 tys. pkt.) w II kwartale nawet z pewną nawiązką. Bardzo dobre zachowanie rynku amerykańskiego w czerwcu daje nadzieje bykom na dojście przez WIG do poziomu 90 tys. pkt. w lipcu. Byłoby to równo +100% do dołka z października 2022 r., kiedy zaczynała się obecna hossa. W kolejnych miesiącach zakładamy wzrost zmienności na rynkach akcji ze względu na efekt sezonowy, zbliżające się wybory w USA oraz wojnę w Ukrainie. Koniec bessy na amerykańskim rynku

obligacji miał miejsce w październiku 2023 r. Poprawa notowań amerykańskich obligacji w kolejnych kwartałach powinna pomagać również polskim instrumentom, co umożliwi kontynuację dobrej passy naszych funduszy dłużnych, na czele z QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy i QUERCUS Ochrony Kapitału.

Sebastian Buczek  
Zarządzający Funduszem i Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Niniejszy materiał jest informacją reklamową. Ma charakter edukacyjno-informacyjny i stanowi wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie jest ofertą ani rekomendacją do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawnej. Zamieszczone w niniejszym dokumencie informacje nie stanowią informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną ani rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE). Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

Zamieszczone informacje dotyczące QUERCUS Multistrategy FIZ („Fundusz”) nie są i nie mogą być traktowane jako proponowanie nabycia certyfikatów inwestycyjnych, ani proponowanie złożenia zapisu na certyfikaty inwestycyjne, jak również nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego ani oferty publicznej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej. Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbędzie się wyłącznie poprzez ofertę publiczną. Niniejsza publikacja ma wyłącznie charakter promocyjny i nie może być rozpowszechniana w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, Australii, Kanadzie i Japonii. Nie będzie prowadzona żadna oferta publiczna certyfikatów inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, Australii, Kanadzie lub Japonii, ani w jakiegokolwiek innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie byłoby sprzeczne z prawem. Wyłącznym źródłem informacji o Funduszu, prowadzonej przez niego polityce inwestycyjnej, czynnikach ryzyka oraz opłatach związanych z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne Funduszu jest Prospekt emisyjny Funduszu. Prospekt emisyjny dostępny jest punktach przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne, w siedzibie Quercus TFI S.A. oraz na stronie internetowej [www.quercustfi.pl](http://www.quercustfi.pl), [www.nwai.pl](http://www.nwai.pl) oraz [www.dmbh.pl](http://www.dmbh.pl).

Wartość aktywów netto Funduszu może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela, a w szczególności inwestowanie aktywów w akcje i instrumenty pochodne. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem wskazanych w statucie instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Statut nie przewiduje obowiązku korzystania z ww. zabezpieczeń. Fundusze ani Quercus TFI S.A. nie gwarantują stosowania zabezpieczeń walutowych. Decyzja w zakresie stosowania zabezpieczeń walutowych będzie każdorazowo podejmowana przez Quercus TFI S.A.

Przedstawiony wyniki inwestycyjne Funduszu mają charakter historyczny i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Ponadto nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat manipulacyjnych.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji każdego uczestnika zależy od pobranych opłat manipulacyjnych i wysokości należnego podatku. Przed nabyciem certyfikatów inwestycyjnych należy wnikliwie zapoznać się z prospektem emisyjnym oraz kosztami i opłatami związanymi z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne.

Rekomendowany horyzont czasowy inwestycji w Fundusz wynosi minimum pięć lat.

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru.