



Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za I półrocze 2023 r.

Bardzo udane I półrocze – tak najkrócej można podsumować wydarzenia na rynkach finansowych w br. Indeksy giełdowe zanotowały następujące stopy zwrotu: S&P500 +15,9%, Nasdaq +31,7%, DAX +16,0%. WIG osiągnął w czerwcu najwyższy poziom w br. (67,3 tys. punktów, +17,1%), potwierdzając trwający od października 2022 r. trend wzrostowy. Z blue chips w br. najlepiej zaprezentowały się: Santander (+50%) i Alior (+41%), a najgorzej JSW (-31%) i KGHM (-11%).

Szeroki rynek polskich spółek zbliżył się nawet do rekordu wszechczasów. sWIG80 wzrósł aż o 24,0% w br. Najbardziej na wartości zyskały: Będzin (+1.670%), Sfinks (+200%) czy OT Logistics (+161%). Straciły za to: Bumech (-49%), Datawalk (-34%) czy Azoty (-34%).

Na rynkach obligacji sytuacja w czerwcu była stabilna, z polskim rynkiem wyróżniającym się *in plus*. W przypadku naszych instrumentów 10-letnich rentowność spadła do 5,76%, amerykańskich wzrosła do 3,84%, a niemieckich do 2,39%. Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych korporacyjnych była dobra. Sprzyja napływ środków do funduszy dłużnych, które w br. notują znakomite wyniki inwestycyjne.

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia z wahaniami cen. Ropa naftowa potaniała do 71 dolarów (-12% w br.). Złoto zyskało na wartości i kosztowało 1.929 dolarów za uncję (+6%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – spadła do 22,8 USD za uncję (-5%). Miedź oscylowała na poziomie 3,76 dolarów za funt (-1%).

Notowania złotego były bardzo mocne. Kursy walut wynosiły: euro 4,44 zł (-5% w br.), dolar 4,07 zł (-7%) i frank 4,54 zł (-4%).

W I półroczu 2023 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu 8,73% (liczone w stosunku do oficjalnej wyceny na dzień 30.06.2023 r.). Wzrost wartości certyfikatów o 8,7% w I półroczu spowodowany był głównie zyskami na części akcyjnej. Polskie akcje, szczególnie średnich i mniejszych spółek, w większości przypadków zanotowały wzrosty. Z naszych pozycji największy pozytywny wpływ miały Benefit i banki. Pozycje zabezpieczające kontrybuowały do wyników Funduszu negatywnie. Ujemny wpływ miały zabezpieczenia na: DAX (wzrost futures o 16,3%) i S&P500 (wzrost o 16,3%). Część dłużna Funduszu pracowała dobrze. Największymi pozycjami wśród obligacji były: Kruk MCI. Część surowcowa miała lekko pozytywny wpływ na wynik Funduszu ze względu na wzrost ceny złota o 5,7%.

Na koniec I półrocza 2023 r. udział akcji wynosił 61,3%. Był on częściowo zabezpieczony za pomocą instrumentów pochodnych. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (22,3%), certyfikaty inwestycyjne (6,2%), instrumenty pochodne oraz środki pieniężne (10,3%). Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2023 r. wyniosły 57,9 mln zł.

W I półroczu 2023 r. Fundusz nie przeprowadził żadnej emisji certyfikatów inwestycyjnych. W sumie, od początku uruchomienia do końca I półrocza 2023 r. Fundusz wyemitował 403 957 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 427,1 mln zł.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 3 578 szt. certyfikatów o wartości 5,9 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 368 802 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę -413,3 mln zł.

Po udanym I półroczu podtrzymujemy naszą tezę, że rok 2023 powinien być zdecydowanie lepszy dla inwestorów niż 2022. Obserwujemy odwrócenie większości negatywnych tendencji z roku poprzedniego. Inflacja coraz wyraźniej spada. Banki centralne kończą proces podnoszenia stóp proc. Sytuacja na rynkach obligacji powinna się poprawiać, co powinno zaowocować wysokimi stopami zwrotu z funduszy dłużnych. Niższe rynkowe stopy procentowe powinny mieć pozytywne przełożenie na notowania akcji. Oczekujemy także pozytywnych stóp zwrotu z metali szlachetnych. Największego czynnika ryzyka upatrywalibyśmy nadal w ewentualnej eskalacji konfliktu między Rosją a Ukrainą i spowolnieniu wzrostu gospodarczego na świecie.

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