



Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

Szanowni Państwo,

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%).

Na koniec I półrocza 2023 r. wartość aktywów netto zgromadzonych w 11 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO była wyższa o 14 % w porównaniu z aktywami netto z końca 2022 r. i wynosiła 2 746,4 mln zł (2 401,1 mln zł na koniec 2022 r.). Napływy netto za okres I półrocza 2023 r. wyniosły 105 mln zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu na koniec czerwca 2023 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2022 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. VI 2023 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2023 r.
QUERCUS Global Growth	14,3	27,6	26,37%
QUERCUS lev	98,2	110,1	24,97%
QUERCUS Agresywny	311,4	430,7	21,69%
QUERCUS Stabilny	181,0	212,5	11,62%
QUERCUS Obligacji Skarbowych	342,1	385,1	8,00%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	245,7	328,4	6,46%
QUERCUS Ochrony Kapitału	662,9	761,6	5,99%
QUERCUS Gold	154,6	145,4	5,44%
QUERCUS Global Balanced	258,0	227,8	5,05%
QUERCUS Silver	64,5	58,4	-4,47%
QUERCUS short	68,4	58,7	-8,50%

Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny w rozumieniu statutu QUERCUS Parasolowy SFIO (30.06.2023 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec czerwca 2023 roku, prezentowanych w sprawozdaniach finansowych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych dodatkowych zmian w kapitałach.

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.