



Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Instytucjonalny SFIO 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%).

Na koniec I półrocza 2023 r. wartość aktywów netto zgromadzonych w 2 subfunduszach QUERCUS Instytucjonalny SFIO wynosiła 20,7 mln zł. W roku ubiegłym było to 19,6 mln zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Instytucjonalny SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu w I połowie 2023 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2022 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. I półrocza 2023 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2023 r.
QUERCUS Dłużny 1	9,5	10,1	5,58%
QUERCUS Dłużny 2	10,0	10,6	5,39%

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

List od Zarządu do Uczestników funduszu QUERCUS Instytucjonalny SFIO

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.