



Warszawa, 21 marca 2024 r.

Szanowni Państwo,

Prezentujemy roczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Instytucjonalny SFIO za rok 2023.

To był znakomity rok dla inwestorów. Rynki finansowe kontynuowały tendencje wzrostowe rozpoczęte w październiku 2022 r. Padły giełdowe rekordy wszechczasów. Polskie aktywa odegrały (wreszcie) pierwszoplanowe role. Ale zacznijmy od giełdowych indeksów na świecie. W całym 2023 r. stopy zwrotu wyniosły dla: S&P500 +24,2%, Nasdaq +43,4%, DAX +20,3%.

Nasz WIG był gwiazdą rynków. Najpierw 28 listopada 2023 r. pobił rekord wszechczasów na poziomie 75,0 tys. pkt. W grudniu wielokrotnie poprawiał to osiągnięcie, docierając do 78,5 tys. pkt. (+36,5%). Prym wiodły banki, dzięki bardzo dobrym wynikom finansowym. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: Alior (+123%), Santander (+98%) i Pekao (+85%), a najgorzej Pepco (-34%) i Cyfrowy (-30%).

Szeroki rynek polskich spółek również ustanowił rekord wszechczasów. sWIG80 osiągnął 22,9 tys. pkt., +30,9%. Najbardziej na wartości zyskały: Będzin (+585%), Rainbow (+232%) czy Benefit (+168%). Straciły za to: Kernel (-48%) czy Azoty (-37%).

Na rynkach obligacji mieliśmy do czynienia z hossą w Polsce przez cały rok oraz zmianą trendu z bessy na hossę na rynku amerykańskim w październiku 2023 r. Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich spadła w ostatnich dwóch miesiącach do 3,87%, niemieckich do 2,02%, a polskich do 5,22%. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych była bardzo dobra. Sprzyjał napływ środków do polskich funduszy dłużnych, które zanotowały znakomite wyniki inwestycyjne. Fundusze (dawniej nazywane gotówkowymi) osiągnęły zyski rzędu 12%.

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia z wahaniami cen. Ropa naftowa, mimo konfliktu palestyńsko-izraelskiego w ostatnich miesiącach, potaniała do 71 dolarów (-11%). Złoto z kolei podrożało istotnie i kosztowało 2.072 dolarów za uncję (+13%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – nie zmieniła się i wyniosła 24,0 USD za uncję (+0%). Miedź nieznacznie podrożała do 3,9 dolarów za funt (+2%).

Złoty zdecydowanie zyskał na wartości, szczególnie po wyborach parlamentarnych 15 października 2023 r. Kursy walut wynosiły: euro 4,34 zł (-7%), dolar 3,93 zł (-10%) i frank 4,68 zł (-1%).

Na koniec 2023 r. wartość aktywów netto zgromadzonych w 2 subfunduszach QUERCUS Instytucjonalny SFIO wynosiła 21,5 mln zł. W roku ubiegłym było to 19,6 mln zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Instytucjonalny SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu w 2023 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2022 r. (mln zł)	Aktywa netto na koniec 2023 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2023 r.
QUERCUS Dłużny 1	9,5	10,5	9,88%
QUERCUS Dłużny 2	10,0	11,0	9,85%

W nowy rok wchodzimy nadal z optymizmem, acz jest on nieco ostrożniejszy niż 12 miesięcy temu. Zakładamy kontynuację pozytywnych tendencji na rynkach akcji w pierwszych miesiącach 2024 r.

Zarówno WIG, jak i S&P500, oczywiście z korektami po drodze, mogą osiągnąć nowe rekordy wszechczasów. Koniec bessy na amerykańskim rynku obligacji miał miejsce w październiku 2023 r. Wzrosty cen amerykańskich obligacji pomogą również polskim instrumentom, co umożliwi kontynuację dobrej passy naszych funduszy dłużnych. Jesteśmy pozytywnie nastawieni do metali szlachetnych. Najpoważniejszym czynnikiem ryzyka pozostaje geopolityka, z agresywną Rosją na czele, a także możliwa recesja w amerykańskiej gospodarce.

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