



Warszawa, 18 marca 2026 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Instytucjonalny SFIO za 2025 r.

To był kolejny bardzo udany rok dla inwestorów. In plus tym razem najbardziej zaskoczyły metale szlachetne, polskie akcje i fundusze dłużne. Główne indeksy giełdowe wielokrotnie ustanawiały rekordy wszechczasów. Stopy zwrotu indeksów wyniosły: S&P500 +16,4%, Nasdaq +20,4%, DAX +23,0%, CAC +10,4%.

Polskie akcje były absolutnym hitem inwestycyjnym, zamykając rok z nowym rekordem, 117,2 tys. pkt., aż +47,3% w 2025 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się spółki z udziałem Skarbu Państwa: KGHM (+144%) i Orlen (+119%), a także mBank (+94%), a najgorzej CCC (-35%).

Szeroki rynek średnich i mniejszych polskich spółek nie zawiódł, choć pozostał nieco w tyle za blue chips. sWIG80 osiągnął 29,6 tys. pkt., +25,4%. Z kolei mWIG40 utrzymywał się od maja przy rekordowych poziomach, rosnąc ostatecznie o 33,6%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Polimex (aż +292%) czy Dadelo (+177%). Najbardziej straciły na wartości: PCF Group (-50%) czy Arctic (-48%).

Na rynkach obligacji był to udany rok, szczególnie u nas, dzięki cięciom stóp przez RPP. Rentowność amerykańskich instrumentów skarbowych 10-letnich spadła do 4,18%, niemieckich wzrosła do 2,86%, a polskich obniżyła się wyraźnie do 5,15%, powodując, że stopy zwrotu najlepszych funduszy obligacji przekroczyły 10%. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była bardzo dobra. Sprzyjał napływ środków do funduszy dłużnych krótkoterminowych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne rzędu +6,5-7%.

W przypadku surowców, a szczególnie metali szlachetnych, mieliśmy do czynienia z najbardziej spektakularną hossą od lat. Złoto znacząco podrożało do 4.341 dolarów za uncję (aż +64%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – bardzo istotnie zyskała na wartości do 70,6 USD za uncję (aż +141%). Miedź podrożała do 5,68 dolarów za funt (+41%). Jedynie ropa potaniała do 57 dolarów za baryłkę (-20%), co akurat było dla nas wszystkich korzystną informacją.

Kurs złotego umocnił się, zgodnie z podstawową regułą: dobra koniunktura na rynkach sprzyja naszej walucie. Notowania wynosiły: euro 4,22 zł (-1%), dolar 3,59 zł (-13%) i frank 4,53 zł (0%).

Na koniec 2025 r. wartość aktywów netto zgromadzonych w 2 subfunduszach QUERCUS Instytucjonalny SFIO wynosiła 23,8 mln zł. W roku ubiegłym było to 22,7 mln zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Instytucjonalny SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu na koniec 2025 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

| Subfundusz / fundusz | Aktywa netto<br>na koniec 2024<br>r.<br>(mln zł) | Aktywa netto<br>na koniec 2025<br>r.<br>(mln zł) | Stopa zwrotu<br>w 2025 r.* |
|----------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------|
| QUERCUS Dłużny 1     | 11,0                                             | 11,5                                             | 4,38%                      |

|                  |      |      |       |
|------------------|------|------|-------|
| QUERCUS Dłużny 2 | 11,7 | 12,3 | 4,86% |
|------------------|------|------|-------|

\*) Stopy zwrotu liczone do dnia oficjalnej wyceny subfunduszy 30.12.2024 r.

Po bardzo udanym roku 2025, nie zawieszamy wysoko poprzeczki oczekiwań na rok 2026. Dobra koniunktura rynkowa trwa bowiem od października 2022 r. Okazji inwestycyjnych jednak nie zabraknie, a stopy zwrotu wielu funduszy inwestycyjnych znowu powinny okazać się lepsze od coraz niżej oprocentowanych depozytów bankowych.

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