



Warszawa, 18 marca 2026 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego 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%).

W 2025 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu 14,0% (liczone w stosunku do oficjalnej wyceny na dzień 30.12.2025 r.). Stało się tak wskutek korzystnego wpływu akcji polskich spółek, głównie z sektora finansowego, które kontrybuowały do wyników Funduszu in plus. Wcześniej, w I połowie 2025 r., negatywny wpływ miały pozycje zabezpieczające, gdyż podeszliśmy do sytuacji rynkowej zbyt ostrożnie, obawiając się licznych czynników ryzyka (trwająca wojna w Ukrainie, cła D. Trumpa, wynik wyborów prezydenckich u nas, wojna na Bliskim Wschodzie itd.) Część dłużna Funduszu pracowała bez zarzutu. Część surowcowa nie miała istotnego wpływu na wynik.

Na koniec 2025 r. udział akcji i praw do akcji wynosił 67,5%. Był on częściowo zabezpieczony za pomocą instrumentów pochodnych. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (20,6%), certyfikaty inwestycyjne (4,3%), instrumenty

poходne oraz środki pieniężne (7,6%). Aktywa netto Funduszu na koniec 2025 r. wyniosły 62,4 mln zł.

W 2025 r. Fundusz nie przeprowadził żadnej emisji certyfikatów inwestycyjnych.

W sumie, od początku uruchomienia do końca 2025 r. Fundusz wyemitował 403 957 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 427,1 mln zł.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 2 455 szt. certyfikatów o wartości 5,0 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 378 721 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę -432,3 mln zł.

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.