



Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za I półrocze 2026 r.

To było udane półrocze na rynkach akcji. Stopy zwrotu głównych indeksów wyniosły: S&P500 +9,6%, Nasdaq +12,8%, DAX +2,1%, CAC +3,1%.

W czerwcu WIG osiągnął nowy historyczny szczyt na poziomie ponad 140 tys. pkt., po czym nieznacznie się skorygował, kończąc miesiąc na poziomie 135,6 tys. pkt., +15,7% w br. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: Orlen (+40%), Kęty (+32%) i Erste (+29%), a najgorzej Dino (-31%) i Modivo (-25%).

Szeroki rynek średnich i mniejszych spółek nie był tak mocny. sWIG80 osiągnął 30,6 tys. pkt., +3,4% w br. Lepiej zachował się mWIG40, który zamknął czerwiec na poziomie 9,45 tys. pkt., +15,4%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Transpolonia (+265%) i Asbis (+203%). Najbardziej straciły na wartości: Ryvu (-49%) czy Answear (-30%).

Na rynkach obligacji było to dość udane półrocze, mimo marcowej wyprzedaży (wojna w Iranie). Rentowność amerykańskich instrumentów skarbowych 10-letnich wzrosła do 4,47%, niemieckich do 2,91%, a polskich do 5,30%. 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 +2,5%.

W przypadku metali szlachetnych mieliśmy do czynienia z pęknięciem spekulacyjnej bańki 30 stycznia br. i istotną przeceną notowań. Złoto potaniało do 4.025 dolarów za uncję (-7%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – spadła do 59,3 USD za uncję (-16%). Miedź podrożała do 6,25 dolarów za funt (+10%). Nadal uwaga inwestorów koncentrowała się na ropy, która najpierw w marcu gwałtownie podrożała, a następnie w czerwcu istotnie potaniała do 70 dolarów za baryłkę (+22%), co związane było z nadziejami na odblokowanie cieśniny Ormuz.

Kurs złotego wyraźnie osłabił się. Notowania walut wyniosły: euro 4,30 zł (+2%), dolar 3,76 zł (+5%) i frank 4,66 zł (+3%).

W I półroczu 2026 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu 3,0%. Od początku istnienia Fundusz zyskał 129,7%, co należy uznać za wynik bardzo dobry. Pozytywny wpływ na wyniki miały akcje polskich spółek, głównie z sektora finansowego (banki, Ipopema). Część dłużna Funduszu pracowała bez zarzutu. Część surowcowa nie miała istotnego wpływu na wynik.

Na koniec I półrocza 2026 r. udział akcji i praw do akcji wynosił 65,5%. Był on częściowo zabezpieczony za pomocą instrumentów pochodnych. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (17,9%), certyfikaty inwestycyjne (4,2%), instrumenty pochodne oraz środki pieniężne (12,4%). Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2026 r. wyniosły 56,8 mln zł.

W I półroczu 2026 r. Fundusz nie przeprowadził żadnej emisji certyfikatów inwestycyjnych. W sumie, od początku uruchomienia do końca I półrocza 2026 r. Fundusz wyemitował 403 957 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 427,1 mln zł.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 498 szt. certyfikatów o wartości 1,1 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 379 219 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę -433,4 mln zł.

Podtrzymujemy nasze główne założenia inwestycyjne na cały br.:

- obligacje – pozytywnie: fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów bankowych;
- akcje – neutralnie: po kwietniowo-majowym odbiciu zalecamy nieco bardziej selektywne podejście;
- metale szlachetne – negatywnie: 30 stycznia br. pękła bańka spekulacyjna na złocie i srebrze.

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