



Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO 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 ropie, 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%).

Na koniec I półrocza 2026 r. wartość aktywów netto zgromadzonych w 12 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO była wyższa w porównaniu z aktywami netto z końca 2025 r. i wynosiła 8 465,3 mln zł (7 999,4 mln zł na koniec 2025 r.). Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu na koniec I półrocza 2026 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2025 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. VI 2026 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2026 r.
QUERCUS Tech lev	21,5	33,3	33,99%
QUERCUS lev	127,5	136,8	22,73%
QUERCUS Global Growth	224,5	246,1	15,61%
QUERCUS Global Balanced	457,8	757,4	12,57%
QUERCUS Absolutny	76,3	189,8	7,46%
QUERCUS Agresywny	587,5	591,0	5,77%

QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2 090,7	2 212,5	2,66%
QUERCUS Akumulacji Kapitału	2 866,6	2 720,4	2,48%
QUERCUS Obligacji Skarbowych	1 072,1	1 227,4	2,33%
QUERCUS Gold	185,1	188,1	-9,22%
QUERCUS short	53,8	43,4	-10,67%
QUERCUS Silver	236,2	119,2	-23,15%

Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny w rozumieniu statutu QUERCUS Parasolowy SFIO (30.06.2026 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec czerwca 2026 roku, prezentowanych w sprawozdaniach finansowych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych dodatkowych zmian w kapitałach i aktualizacji naliczeń na koniec roku.

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.