



Warszawa, 13 sierpnia 2025 r.

Szanowni Państwo,

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

Pozytywną niespodzianką kończymy I półrocze 2025 r. Ostatni miesiąc przyniósł nowe rekordy na giełdach. Stopy zwrotu głównych indeksów wyniosły po I połowie roku: S&P500 +5,5%, Nasdaq +5,5%, DAX +20,1%, CAC +3,9%.

Polskie akcje również zanotowały nowy rekord wszechczasów i to na ostatniej sesji I półrocza 2025 r., głównie dzięki napływowi kapitału zagranicznego. WIG zamknął się na poziomie 104,7 tys. pkt., aż +31,6% w 2025 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się spółki z udziałem Skarbu Państwa: PGE (+88%), Orlen (+74%) i Pekao (+49%), a najmniej LPP (-4%) czy Kruk (-3%).

Szeroki rynek polskich spółek zachował się dobrze. sWIG80 osiągnął 28,8 tys. pkt., +22,0% w br. Jeszcze lepiej zaprezentował się mWIG40, który wzrósł o 30,3%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Polimex (+124%) czy Asseco (+115%). Najbardziej straciły na wartości Molecure (-47%) czy Selvita (-39%).

Na rynkach obligacji skarbowych był to raczej pozytywny okres. Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich spadła do 4,23%, niemieckich wzrosła do 2,61%, a polskich obniżyła się do 5,45%. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była bardzo dobra. Sprzyjał napływ środków do polskich funduszy dłużnych krótkoterminowych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne, najlepsze na poziomie ok. +3,5% w br.

W przypadku surowców w większości przypadków mieliśmy do czynienia ze wzrostami cen. Wartość złota istotnie zmieniła się, kończąc półrocze na poziomie 3.308 dolarów (+25%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – zyskała na wartości do 35,9 USD za uncję (+23%). Ropa naftowa potaniała do 65 dolarów (-9%). Miedź skończyła czerwiec na wyższym poziomie 5,0 dolarów za funt (+25%).

Kurs złotego umocnił się, szczególnie do (bardzo słabego) dolara. Notowania walut wynosiły ostatecznie: euro 4,24 zł (-1%), dolar 3,60 zł (-13%) i frank 4,54 zł (0%).

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

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2024 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. VI 2025 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2025 r.*
QUERCUS Dłużny 1	11,0	11,2	1,99%
QUERCUS Dłużny 2	11,7	12,0	2,19%

*) Stopy zwrotu liczone do dnia oficjalnej wyceny subfunduszy 30.06.2025 r.

Czego oczekiwać w drugiej części roku? Dobra passa rynków finansowych niespodziewanie trwa nadal, mimo różnych czynników ryzyka. Duże znaczenie dla polskich aktywów ma wynik wyborów prezydenckich. Wygrana Karola Nawrockiego oznacza prawdopodobnie wzrost napięć na naszej scenie politycznej i mniej obniżek stóp procentowych przez RPP. Według naszych założeń, w 2025 r. fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i szczególnie obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów. Nadal zachęcamy do uruchamiania środków znajdujących się na niskooprocentowanych kontach w bankach. Zarówno złotych, jak i dolarowych czy eurowych. Na świecie zakładamy podwyższoną zmienność na rynkach, niższe stopy procentowe i koniec wojny w Ukrainie. Z czynników ryzyka zwracamy uwagę na: geopolitykę, nieprzewidywalność prezydenta D. Trumpa, słabość finansów państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych.

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