



Warszawa, 17 marca 2025 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Instytucjonalny SFIO za 2024 r.

To był drugi z rzędu udany rok dla inwestorów, rok przede wszystkim amerykańskich akcji, metali szlachetnych, polskich funduszy dłużnych i kryptowalut. Mimo różnych czynników ryzyka, w/w aktywa bez większych korekt, kontynuowały (zapoczątkowany w październiku 2022 r.) wzrost wartości. Stopy zwrotu głównych indeksów giełdowych wyniosły: S&P500 +23,3%, Nasdaq +28,6%, DAX +18,9%, CAC -2,2%.

Polskie akcje nie zaskoczyły in plus, zyskały nieco mniej niż zakładaliśmy w wariancie bazowym. Rekord wszechczasów WIG osiągnął w maju na poziomie blisko 90 tys. pkt. Później, mimo ponadstandardowych wzrostów na nowojorskiej giełdzie, nie udało się powrócić do tendencji wzrostowej, o czym prawdopodobnie decydowało traktowanie Polski przez inwestorów zagranicznych jako kraju przyfrontowego. Zabrakło oczekiwanego przez nas odbicia w dwóch ostatnich miesiącach roku. Ostatecznie WIG zamknął grudzień na poziomie 79,6 tys. pkt., +1,4% w 2024 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: CD Projekt (+68%) i PKO BP (+28%), a najgorzej JSW (-51%) i Pepco (-37%).

Szeroki rynek polskich spółek zachował się również nieco poniżej oczekiwań. sWIG80 osiągnął 23,6 tys. pkt., +3,0% w 2024 r. Lepiej zaprezentował się mWIG40, który wzrósł o 5,8%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in.: CCC (+201%), Rainbow (+140%) czy XTB (+100%). Najbardziej straciły na wartości spółki z sektora gier: PCF (-73%) czy 11 bit (-69%).

Na rynkach obligacji skarbowych był to rok poniżej oczekiwań. Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich wzrosła do 4,58%, niemieckich do 2,36%, a polskich do 5,88%. Z kolei sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych była bardzo dobra. Sprzyjał olbrzymi napływ środków do polskich funduszy dłużnych krótkoterminowych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne, najlepsze na poziomie +8% w 2024 r., zgodnie z naszymi prognozami.

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia z różnorodnym zachowaniem cen. Do najmocniejszych aktywów należały metale szlachetne. Wartość złota wzrosła do 2.641 dolarów (+27%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – również zyskała na wartości i wyniosła 29,2 USD za uncję (+21%). Ropa naftowa utrzymała cenę 72 dolarów (+0%). Miedź podrożała do 4,03 dolarów za funt (+4%).

Kurs złotego poruszał się w takt relacji euro do dolara. Kursy walut wynosiły ostatecznie: euro 4,28 zł (-2%), dolar 4,13 zł (+5%) i frank 4,55 zł (-3%).

Na koniec 2024 r. wartość aktywów netto zgromadzonych w 2 subfunduszach QUERCUS Instytucjonalny SFIO wynosiła 22,7 mln zł. W roku ubiegłym było to 21,5 mln zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Instytucjonalny SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu na koniec 2024 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

<b>Subfundusz / fundusz</b>	<b>Aktywa netto na koniec 2023 r. (mln zł)</b>	<b>Aktywa netto na koniec 2024 r. (mln zł)</b>	<b>Stopa zwrotu w 2024 r.*</b>
QUERCUS Dłużny 1	10,5	10,9	4,78%
QUERCUS Dłużny 2	11,0	11,7	6,42%

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

Jaki będzie nowy rok? W największym skrócie: zakładamy wzrost zmienności na rynkach, niższe stopy procentowe i koniec wojny w Ukrainie. Według naszych założeń, w 2025 r. fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów. Nadal zachęcamy do uruchamiania środków zalegających na niskooprocentowanych kontach w bankach. Zarówno złotych, jak i dolarowych czy eurowych. Akcje w Stanach Zjednoczonych są drogie po 2 latach hossy. Akcje w Polsce są tanie po ostatnich 6 korekcyjnych miesiącach, ale na razie brakuje katalizatora. Opcją dla krajowych aktywów jest koniec wojny w Ukrainie. Metale szlachetne znajdują się w długoterminowym trendzie wzrostowym, ale dynamika może być jednocyfrowa. Z czynników ryzyka zwracamy uwagę na: geopolitykę, nieprzewidywalność duetu Trump-Musk, 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.