



Warszawa, 12 sierpnia 2021 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO za I półrocze 2021 r. Wydarzeniem I półrocza 2021 r. był rekord wszech czasów na GPW w Warszawie. W czerwcu WIG poprawił osiągnięcie sprzed 14 lat. Na rynkach zagranicznych główne indeksy również pobiły historyczne maksima. Od początku roku indeksy osiągnęły następujące stopy zwrotu: S&P500 +14,4%, DAX +13,2%, Nasdaq +12,5%.

W przypadku WIG mieliśmy do czynienia z kontynuacją pozytywnych tendencji i ustanowieniem nowego historycznego rekordu. Główny indeks GPW zyskał w br. 15,9%. Z blue chips od początku roku najlepiej zachowywały się LPP (+55%), banki (Pekao +52%) i sektor energetyczny (PGE +45%). Na drugim biegunie znalazły się spółki technologiczne (CD Projekt -31% i Allegro -23%).

Dobłą passę utrzymywał cały szeroki rynek polskich spółek. Ponad 100 z nich podrożało w br. już o 53% (!) i więcej. sWIG80 zyskał 27,9%, pozytywnie wyróżniając się na tle indeksów giełdowych na całym świecie. Z najlepiej zachowujących się walorów warto wyróżnić m.in.: Mabion (+236%), Serinus (+214%), Asbis (+173%) czy sektor budowlany, na czele z Erbudem (+221%).

Ceny obligacji straciły na wartości, szczególnie w pierwszych miesiącach br. Rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła do 1,47%, podobnie jak i niemieckich do -0,21%. Polskie instrumenty straciły jeszcze w większym stopniu, a rentowność wzrosła znacząco do 1,63%. Główną przyczyną były obawy inwestorów dotyczące wzrostu inflacji. W ostatnich tygodniach I półrocza nastroje uspokoiły się, zarówno na świecie, jak i w naszym kraju, a rentowności obligacji zniżkowały. Koniunktura na rynku papierów dłużnych korporacyjnych była bardzo dobra, czemu sprzyjały niskie stopy procentowe oraz przesuwanie środków z depozytów bankowych do funduszy inwestycyjnych.

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia ze wzrostem notowań. Złoto straciło na wartości i od początku roku jest na poziomie -6,5% (1.772 dolarów za uncję). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – również nieznacznie spadła do 26,17 USD za uncję (-0,9% w br.). Ropa naftowa należała do najsilniejszych aktywów, drożając do 73,5 dolarów za baryłkę (aż +51%) i oddziałując negatywnie na globalne oczekiwania inflacyjne. Inne surowce przemysłowe, jak miedź, mają za sobą udany okres. Od początku roku notowania wzrosły o 22%, do blisko 4,3 dolarów za funt.

Złoty osłabił się. Kursy wynosiły: euro 4,52 zł, dolar 3,81 zł i frank 4,12 zł.

Reasumując, w czerwcu zrealizował się nasz optymistyczny wariant prognozy na rok 2021: nowy rekord wszech czasów na WIG.

W Polsce nadal podobają nam się 3 kwestie:

- wyceny wielu spółek na GPW są niskie lub neutralne,
- nastroje inwestorów nie są jeszcze w strefie euforii,
- środki z nieoprocentowanych depozytów są przenoszone do funduszy inwestycyjnych, w tym z udziałem akcji.

Jeśli chodzi o nasze wyniki inwestycyjne – na szczególne wyróżnienie zasługują bardzo dobre rezultaty:

- QUERCUS Agresywny +39,52%,
- QUERCUS Stabilny +12,43%,
- QUERCUS Global Growth +6,73%,
- QUERCUS Obligacji Skarbowych +6,07%.

Co do naszych wyników sprzedażowych – saldo nabyć w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO w I połowie 2021 r. wyniosło imponujące 837 mln zł. Był to wynik bardzo dobry, któremu sprzyjała dobra koniunktura na GPW i poprawa sytuacji gospodarczej, zwłaszcza w porównaniu z rokiem poprzednim, zagrożonym szybkim rozwojem pandemii i zamrożeniem aktywności inwestorów. Największe napływy netto zanotował QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy i QUERCUS Agresywny 248,8 i 169,8 mln zł, a tylko nieliczne subfundusze zanotowały ujemną sprzedaż netto.

Na koniec I półrocza 2021 r. wartość aktywów zgromadzonych w 11 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO była o 41% wyższa niż z końca 2020 r. i wynosiła 3 346,8 mln zł (2 371,1 mln zł na koniec 2020 r.). Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu w I półroczu 2021 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2020 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. VI 2021 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2021 r.
QUERCUS Agresywny	219,3	495,6	39,52%
QUERCUS lev	94,3	133,5	21,74%
QUERCUS Stabilny	62,8	128,9	12,43%
QUERCUS Global Growth	16,1	23,3	6,73%
QUERCUS Global Balanced	133,2	252,6	5,91%
QUERCUS Silver	1,0	52,9	1,02%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	288,9	540,6	0,75%
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 038,40	1 172,1	0,54%
QUERCUS Obligacji Skarbowych	312,5	366,7	0,08%
QUERCUS Gold	162,3	144,7	-8,25%
QUERCUS short	42,4	35,9	-12,53%

Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny w rozumieniu statutu QUERCUS Parasolowy SFIO (30.06.2021 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec roku, prezentowanych w sprawozdaniach finansowych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych dodatkowych zmian w kapitałach i naliczeń.

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