



Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO za I połowę 2022 r.

I połowa 2022 r. była jednym z najtrudniejszych okresów dla inwestorów od 2008 r. Atak Rosji na Ukrainę 24 lutego br. wywołał znaczący wzrost ryzyka geopolitycznego, skok cen surowców energetycznych i rolnych, bezprecedensowy wzrost stopy inflacji w Polsce i na świecie, a w efekcie kontynuację spadków cen obligacji i rozpoczęcie bessy na rynku akcji. Według stanu na koniec pierwszego półrocza, główne indeksy giełdowe zanotowały następujące stopy zwrotu: S&P500 - 20,6%, Nasdaq -29,5%, DAX -19,5%.

Polskie akcje również straciły na wartości. WIG spadł o 22,7%. Z *blue chips* najlepiej zachowywały się firmy surowcowe i energetyczne: JSW (+85%) i PGE (+32%). Na drugim biegunie znalazły się spółki z sektora detalicznego: CCC -56% i LPP -46% oraz CDR -50%.

Szeroki rynek polskich spółek tracił na wartości, choć w nieco wolniejszym tempie. sWIG80 spadł w br. o 13,8%. Najbardziej na wartości zyskały: Sunex (+384%), Lubawa (+116%) czy Votum (+113%). Straciły za to: Kernel (-66%) czy TEN (-65%).

Ceny polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu spadły gwałtownie (rentowności wzrosły), w przypadku instrumentów 10-letnich do 6,87%. Z podobnym zachowaniem mieliśmy do czynienia z obligacjami na świecie. Rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła do 3,02%, a niemieckich do 1,34%. Głównym czynnikiem kształtującym koniunkturę były bardzo wysokie odczyty inflacyjne, oczekiwania na normalizację polityki pieniężnej przez banki centralne, a pod koniec I półrocza – wizja silnego spowolnienia gospodarczego na świecie. Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra.

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia ze wzrostem cen surowców energetycznych. Ropa naftowa podrożała do 106 dolarów (+41% w br.). Złoto nieznacznie straciło na wartości i kosztowało 1.807 dolarów za uncję (-1%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – zachowywała się słabiej, taniejąc do 20,4 USD za uncję (-13%). Miedź zniżkowała znacząco do 3,7 dolarów za funt (-17%).

Notowania złotego osłabiły się wyraźnie. Kursy walut wynosiły: euro 4,70 zł, dolar 4,49 zł i frank 4,70 zł.

Na koniec I półrocza 2022 r. wartość aktywów netto zgromadzonych w 11 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO była niższa o 29% w porównaniu z aktywami netto z końca 2021 r. i wynosiła 2 702,3 mln zł (3 794,2 mln zł na koniec 2021 r.). Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu na koniec czerwca 2022 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2021 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. VI 2022 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2022 r.
QUERCUS short	45,9	65,3	28,71%
QUERCUS Gold	156,8	156,6	-0,19%
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 233,40	986,5	-0,76%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	501,4	306,5	-1,58%
QUERCUS Silver	74,5	63,2	-10,96%
QUERCUS Obligacji Skarbowych	350,9	284,9	-16,62%
QUERCUS Stabilny	237,7	142,2	-21,78%
QUERCUS Agresywny	500,2	302,3	-24,00%

QUERCUS Global Balanced	536,0	295,3	-24,56%
QUERCUS Global Growth	24,5	16,2	-26,94%
QUERCUS lev	133,0	83,1	-49,17%

Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny w rozumieniu statutu QUERCUS Parasolowy SFIO (30.06.2022 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec I półrocza 2022 roku, prezentowanych w sprawozdaniach finansowych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych dodatkowych zmian w kapitałach.

Nasza ocena perspektyw rynkowych w II połowie 2022 r. jest pozytywna dla obligacji i funduszy dłużnych, ale nadal ostrożna dla akcji. Wojna w Ukrainie trwa. Banki centralne będą normalizować politykę pieniężną. Ryzyko silnego spowolnienia gospodarczego na świecie zacznie się materializować. Z pozytywów wyróżnilibyśmy przede wszystkim solidne wyniki finansowe spółek i atrakcyjne poziomy cen obligacji i akcji. Największej szansy na trwalszą poprawę koniunktury upatrywalibyśmy w dalszym spadku cen surowców, co pomogłoby inflacji i przysłużyłoby się do szybszego zakończenia podwyżek stóp procentowych. Poprawy koniunktury na rynkach akcji oczekujemy w 2023 r.

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