



Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za rok 2019.

Rok temu, w grudniu 2018 r., nastroje inwestorów były minorowe. Przez światowe giełdy przetaczała się wówczas duża korekta spadkowa. Nasz rynek znalazł się w trudnym położeniu po aferze GetBack. Taka sytuacja dawała jednak nadzieję na udany rok 2019. Naszym zdaniem „nie miał być on zły dla inwestorów”. I faktycznie tak się stało. A w przypadku najważniejszych giełdowych indeksów na świecie rozwój wydarzeń okazał się nawet lepszy od najbardziej optymistycznych prognoz. S&P500, Nasdaq i DAX zyskały bowiem po 25-35%.

Na warszawskiej GPW poprawa notowań była umiarkowana i widoczna głównie w segmencie średnich i mniejszych spółek, a zwłaszcza w sektorze gier i szeroko rozumianej branży budowlanej. Lepsze zachowanie średnich i mniejszych spółek poprawiło techniczny obraz sWIG80. Indeks ten urósł o 13,9%, znacząco bijąc WIG (0,3%) i WIG20 (-5,6%).

Rok 2019 był okresem bardzo korzystnym dla obligacji. Ceny tych instrumentów rosły (rentowności spadały) zarówno na rynkach dojrzałych, jak i w Polsce. Przykładowo rentowność naszych 10-letnich instrumentów skarbowych obniżyła się z 2,8% do 2,1%.

Na rynku surowcowym najczęściej uwagi skupiła zmiana długoterminowego trendu na złocie na wzrostowy. W sierpniu doszło do wybicia z kilkuletniej tendencji bocznej. Ostatecznie kruszec podrożał o blisko 19% do 1.523 dolarów. Wzrosła także cena ropy do 61 dolarów (+34%). Na rynku walutowym przez pierwsze trzy kwartały obserwowaliśmy kontynuację umocnienia amerykańskiego dolara i szwajcarskiego franka. W czwartym tendencje te uległy odwróceniu. Na koniec roku euro kosztowało 4,25, dolar 3,79, a frank 3,92 złotych.

W 2019 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu +1,3%. Wzrost wartości certyfikatów spowodowany był głównie zyskami na części akcyjnej. Bardzo ładnie pracował portfel akcyjny funduszu. Notowania średnich i mniejszych spółek po ponad półtorarocznej bessie zaczęły się poprawiać, ale zakładamy, iż jeszcze sporo miejsca do wzrostów przed nimi.

Pozytywnie do wyników funduszu kontrybuowały pozycje zabezpieczające w kontraktach na WIG20, które były przez nas aktywnie zarządzane. Negatywnie do wyników funduszu kontrybuowały z kolei pozycje krótkie w kontraktach terminowych na indeksy zagraniczne, gdzie mieliśmy do czynienia ze znacznie silniejszymi wzrostami niż na naszym rynku krajowym.

Obecnie Fundusz nie posiada ekspozycji na rynek surowców, ale nie wykluczamy ponownych inwestycji przede wszystkim na rynku ropy naftowej i złota.

Na koniec 2019 r. udział akcji w aktywach Funduszu wynosił 88,7%. Pozostała część środków pozostawała na rachunkach bankowych i depozytach pod kontrakty terminowe na WIG20 i indeksy zagraniczne, które stanowiły 11,3% aktywów Funduszu. Fundusz posiadał pozycję długą w kontraktach terminowych na WIG20 oraz duże pozycje krótkie w kontraktach terminowych na

indeksy zagraniczne (Nasdaq, S&P500 oraz DAX). Łączna alokacja netto funduszu była ujemna na koniec 2019 roku. Aktywa netto Funduszu na koniec 2019 r. wyniosły 72,1 mln zł.

W 2019 r. Fundusz nie przeprowadził żadnej nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych.

W sumie, od początku uruchomienia do końca 2019 r. Fundusz wyemitował 157 113 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 176,7 mln zł.

Do końca 2019 r. umorzonych zostało 100 189 szt. certyfikatów o wartości 140,1 mln zł, w tym 10 158 szt. w 2019 r., za łączną kwotę 13,9 mln zł.

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