



Warszawa, 7 sierpnia 2019 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za I półrocze 2019.

I półrocze okazało się udane dla inwestorów. Indeksy S&P500 i DAX wzrosły po ponad 17%. Na warszawskiej GPW skala zwyżek była skromniejsza. WIG20 zyskał 2,2%, a WIG 4,3%. Mocniej zachowywały się średnie i mniejsze polskie spółki, sWIG80 urósł bowiem o 11,8%, co było korzystne dla naszych funduszy.

Inne klasy aktywów również zyskiwały w I półroczu. Najlepiej wypadły obligacje, których ceny znacząco wzrosły (ich rentowności spadły). Rentowność 10-letnich instrumentów niemieckich znalazła się mocno poniżej zera (-0,33%), amerykańskich spadła do 2,01%, a polskich do 2,42%. Ropa kosztowała 58 dolarów (aż +29% w br.), miedź 2,71 dolarów (+3%), a złoto 1.411 dolarów (+10%), zyskując głównie w czerwcu. Znowu wróciła moda na bitcoin, który podrożał aż o 230% w br. Złoty nieco zyskał na wartości. Euro kosztowało 4,25, a dolar 3,73.

Co dalej? Kluczową kwestią jest rozstrzygnięcie czy będziemy na świecie mieć tylko spowolnienie, czy recesję. Banki centralne robią, co mogą, by uchronić inwestorów przed negatywnym scenariuszem. Otwartą sprawą pozostaje to czy na wysokości zadania staną również politycy (negocjacje USA-Chiny, Brexit). Jeśli tak, jest szansa na utrzymanie pozytywnych lub neutralnych tendencji rynkowych w kolejnych miesiącach. Jeśli nie, widmo recesji zacznie odciskać swoje piętno nie tylko poprzez spadek rentowności obligacji.

W przypadku polskich akcji mamy ponadto do czynienia z 2 pozytywnymi aspektami. Po pierwsze wyceny, szczególnie średnich i małych spółek, są atrakcyjne. Po drugie rusza program PPK, który powinien poprawić relatywną siłę popytu do podaży na GPW w Warszawie.

W I półroczu 2019 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu 2,8%. Wzrost wartości certyfikatów spowodowany był głównie zyskami na części akcyjnej, szczególnie w I kwartale. Notowania średnich i mniejszych spółek po ponad półtorarocznej bessie zaczęły się poprawiać. Jednym z najlepszych sektorów byli deweloperzy, na czele z Dom Development (+36%)

Pozycje zabezpieczające lekko negatywnie kontrybuowały do wyników Funduszu, szczególnie w kwietniu i czerwcu. Zaczynaliśmy rok tylko z ekspozycją na WIG20. Indeks ten wzrósł raptem o 2,2%. W trakcie silnych wzrostów na amerykańskim rynku rozpoczęliśmy odbudowywanie pozycji zabezpieczającej opartej o S&P500 i Nasdaq, ale dalszy wzrost tych indeksów negatywnie wpłynął na wyniki właśnie w kwietniu i czerwcu.

Część dłużna Funduszu pracowała dobrze.

Część surowcowa miała pozytywny wpływ na wynik Funduszu ze względu na 10% wzrost kursu złota. Pozycja ta została zamknięta (przynajmniej na razie) przy poziomie ok. 1.400 dolarów za uncję.

Na koniec I półrocza 2019 r. udział akcji wynosił 61,4%. Był on częściowo zabezpieczony za pomocą instrumentów pochodnych. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (25,4%), środki pieniężne i depozyty (12,4%) oraz certyfikaty inwestycyjne (0,2%). Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2019 r. wyniosły 190,4 mln zł.

W I połowie 2019 r. Fundusz nie przeprowadził żadnej emisji certyfikatów inwestycyjnych.

W sumie, od początku uruchomienia do końca I półrocza 2019 r. Fundusz wyemitował 403 957 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 427,1 mln zł.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 13 394 szt. certyfikatów o wartości 13,7 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 217 980 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 229,4 mln zł.

Co do naszych przewidywań inwestycyjnych na II półrocze – podtrzymujemy naszą tezę, że 2019 r. nie będzie złym rokiem dla polskich inwestorów. Oczekiwalibyśmy większej zmienności i odpowiedzi na pytanie – czy światowa gospodarka poradzi sobie ze spowolnieniem, czy też przerodzi się ono w recesję. Banki centralne stoją już na posterunku. Dużo zależy również od polityków. Wierzymy, że staną jednak na wysokości zadania.

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