



Warszawa, 30 marca 2021 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za I półrocze 2020 r.

Rok 2020 z pewnością przejdzie do historii rynków finansowych. Nieoczekiwana globalna pandemia koronawirusa z jednej strony i spektakularna reakcja banków centralnych, które zwiększyły swoje bilanse łącznie o 4 biliony (!) dolarów, z drugiej, były najważniejszymi wydarzeniami ostatnich 12 miesięcy. Pomimo gospodarczych perturbacji, szczególnie w 2Q20, inwestorzy zamykają ubiegły rok (w większości przypadków) z pozytywnym bilansem. Szczególnie dotyczy to akcji spółek technologicznych, polskich średnich i mniejszych firm, obligacji i złota. Akcje rynków rozwiniętych osiągnęły nowe rekordy wszechczasów. Najlepiej wypadły spółki nowych technologii, które okazały się największym „beneficjentem” koronawirusa. Główne światowe indeksy osiągnęły następujące stopy wzrostu: Nasdaq 43,6%, S&P500 16,3%, DAX o 3,6%.

Na warszawskiej GPW rozwój wydarzeń nie był aż tak pozytywny, aczkolwiek dzięki temu perspektywy na rok 2021 są relatywnie bardziej korzystne. WIG nieznacznie stracił na wartości (1,4%). Na przestrzeni całego roku z blue chips najlepiej wypadły: Dino (+101%) i KGHM (+92%), natomiast na drugim biegunie znalazły się: Lotos (-49%) i banki Alior, Santander, Pekao (stopy zwrotu ok. -40%).

Jednym z najlepszych indeksów na świecie był w ubiegłym roku sWIG80, który zyskał 33,6%, zbliżając się do rekordu wszechczasów z początku 2017 r. Z pozytywnie zachowujących się walorów, ze stopami zwrotu rzędu setek procent (!), warto wyróżnić m.in. Mercator Medical, XTB czy Ten Square Games.

Ceny obligacji skarbowych na świecie istotnie zyskały na wartości, szczególnie w pierwszych 4-5 miesiącach 2020 r. Rentowność amerykańskich 10-latek spadła do 0,92%, niemieckich do -0,57%, a polskich do 1,23%. Koniunktura na rynku obligacji korporacyjnych również była bardzo dobra, za wyjątkiem marca, kiedy I fala koronawirusa spowodowała panikę wśród inwestorów. Instrumentom korporacyjnym sprzyjały wyjątkowo niskie stopy procentowe oraz olbrzymia płynność w globalnym systemie finansowym.

W przypadku złota mieliśmy do czynienia z kontynuacją długoterminowej hossy rozpoczętej w 3Q18. Kruszcze zyskał 24%, osiągając 1.900 dolarów za uncję. Również w przypadku drugiego metalu szlachetnego – srebra, mieliśmy do czynienia z hossą. Rozpoczęła się ona w 2Q20, czyli jest relatywnie bardzo młoda, a skala wzrostów była bardziej dynamiczna niż w przypadku złota. Srebro zyskało w 2020 r. 47%. Kurs ropy naftowej zanotował załamanie w pierwszych 4 miesiącach, po czym rozpoczął wzrosty, które trwały do końca roku. Mimo poprawy w ciągu ostatnich 8 miesięcy, na przestrzeni całego roku ropa potaniała o 20%, osiągając 48,5 dolarów za baryłkę. Inne surowce przemysłowe, jak miedź, mają za sobą udany rok. Notowania wzrosły o blisko 25%, do 352 dolarów za funt.

Złoty podlegał w ubiegłym roku silnym wahaniom. Na przestrzeni 12 miesięcy nasza waluta straciła do euro i zyskała do dolara, co wynikało z umocnienia europejskiej waluty. EURUSD zmienił trend w 2Q20. Na koniec roku kursy wynosiły: euro 4,56 zł, dolar 3,73 zł i frank 4,22 zł. Reasumując, rok 2020 przejdzie do historii rynków finansowych. Mimo nieoczekiwanej globalnej pandemii koronawirusa, która miała olbrzymi wpływ na nasze codzienne życie i koniunkturę gospodarczą, inwestorom (w większości) udało się zamknąć rok z pozytywnym bilansem dzięki

spektakularnej aktywności banków centralnych, które zwiększyły swoje bilanse łącznie o 4 biliony dolarów.

Wyniki Funduszu w 2020 r. były bardzo dobre. Wzrost wartości certyfikatów o 26,89% spowodowany był głównie zyskiem na części akcyjnej. Udało się nam dobrze wykorzystać okres koronawirusowego krachu i zarobić na selekcji spółek. Największym kontrybutorem były akcje spółki XTB. Mocno zachowały się także inne średnie i mniejsze spółki, które znajdowały się w portfelu Funduszu.

Pozycje zabezpieczające kontrybuowały do wyników Funduszu neutralnie. Najwięcej zyskaliśmy na krótkiej pozycji na WIG20 (spadek aż o 18,2%). Również pozytywnie kontrybuowały pozycje zabezpieczające oparte o S&P500 (spadek o 4,0%). Ale negatywny wpływ miały zabezpieczenia na Nasdaq (wzrost o 12,1%) i KGHM (znaczące odbicie kursu w 2Q20).

Część dłużna Funduszu pracowała bez zarzutów. Największą pozycją wśród obligacji jest Kruk (zapadalność głównie za 1 rok).

Część surowcowa miała lekko pozytywny wpływ na wynik Funduszu ze względu na wzrost kursu złota o 18%.

Na koniec 2020 r. udział akcji wynosił 62,6%. Był on częściowo zabezpieczony za pomocą instrumentów pochodnych. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (15,3%), certyfikaty inwestycyjne (0,4%) oraz środki pieniężne i depozyty (19,1%). Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2020 r. wyniosły 93,6 mln zł.

W 2020 r. Fundusz nie przeprowadził żadnej emisji certyfikatów inwestycyjnych.

W sumie, od początku uruchomienia do końca 2020 r. Fundusz wyemitował 403 957 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 427,1 mln zł.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 73 807 szt. certyfikatów o wartości 86,0 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 333 587 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 358,4 mln zł.

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