



Warszawa, 31 marca 2020 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy 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 najwięcej 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 5,35%, licząc do dnia ostatniej oficjalnej wyceny t.j. 30.12.2019 r. Wzrost wartości certyfikatów spowodowany był głównie zyskami na części akcyjnej. Notowania średnich i mniejszych spółek po ponad półtorarocznej bessie zaczęły się poprawiać od grudnia 2018 r. Jednym z najlepszych sektorów byli deweloperzy, na czele z posiadaniem przez Fundusz Dom Development (+68%) oraz spółki technologiczne, w tym ASE (+123%) i LiveChat (+80%).

Pozycje zabezpieczające kontrybuowały do wyników Funduszu negatywnie. Od początku roku Fundusz zyskał wprawdzie na krótkiej pozycji na WIG20 (spadek o 5,6%), ale stracił na pozycji zabezpieczającej opartej o S&P500 i Nasdaq (wzrost tych indeksów aż o 28,9% i 35,2%). Część dłużna Funduszu pracowała bardzo dobrze.

Część surowcowa miała pozytywny wpływ na wynik Funduszu ze względu na wzrost kursu złota (+19%).

Na koniec 2019 r. udział akcji wynosił 71%. Był on częściowo zabezpieczony za pomocą instrumentów pochodnych. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (15,5%) oraz środki pieniężne i depozyty (12%). Aktywa netto Funduszu na koniec 2019 r. wyniosły 151,2 mln zł.

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

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

List od Zarządu do Uczestników funduszu QUERCUS Multistrategy FIZ

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 55 194 szt. certyfikatów o wartości 56,7 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 259 780 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 272,4 mln zł.

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