



Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

Szanowni Uczestnicy,

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

Pierwsze sześć miesięcy br. można podzielić na trzy podokresy: niezły początek roku, koronawirusowy krach w lutym i marcu, odbicie od połowy marca. W całym I półroczu relatywnie najlepiej wypadły amerykańskie firmy technologiczne oraz polskie średnie i mniejsze spółki. Po 6 miesiącach główne indeksy zanotowały następujące zmiany: S&P500 spadł o 4,0%, DAX o 7,1%, a Nasdaq wzrósł o 12,1%.

Na warszawskiej GPW sytuacja kształtowała się podobnie, przy czym słabością raziły notowania dużych spółek. WIG stracił od początku roku 14,3%. Z blue chips na wyróżnienie zasługują jedynie Tauron, CD Projekt i Dino in plus (stopy zwrotu rzędu +40%), natomiast CCC i banki in minus (stopy zwrotu -33-46%). Nasz ulubiony indeks sWIG80 wzrósł o 11,4% od początku roku, co należy uznać za wynik bardzo dobry, podobny do Nasdaq. Z pozytywnie zachowujących się walorów, ze stopami zwrotu rzędu +100% (!) i więcej, warto wskazać na producentów gier, sektor medyczny, a także XTB, korzystający na rekordowej zmienności rynków.

Ceny obligacji skarbowych na świecie mocno wzrosły, szczególnie w I kwartale. Rentowność amerykańskich 10-latek wyniosła na koniec I półrocza 0,66%, niemieckich -0,46%, a polskich 1,36%.

W przypadku złota mieliśmy do czynienia z kontynuacją pozytywnych tendencji. Licząc od początku roku, kruszec zyskał 18%, dochodząc do poziomu 1.800 dolarów za uncję. Ropa z kolei znacząco potaniała w I kwartale i kwietniu. Później nastąpiło częściowe odrobienie strat, a kurs zbliżył się do 40 dolarów. Surowce przemysłowe, w tym miedź, zachowały się podobnie do akcji. Po spadku w okresie styczeń-marzec, notowania miedzi wzrosły w II kwartale do 271 dolarów za funt.

Złoty osłabił się, szczególnie w marcu podczas koronawirusowego krachu. Na koniec I półrocza waluty kosztowały: euro 4,45 zł, dolar 3,96 zł i frank 4,18 zł.

Wyniki Funduszu w I półroczu br. były bardzo dobre. Wzrost wartości certyfikatów o 12,52% spowodowany był głównie zyskiem na części akcyjnej. Udało się nam dobrze wykorzystać okres koronawirusowego krachu i zarobić na selekcji spółek. Największym kontrybutorem był XTB. Mocno zachowały się także inne średnie i mniejsze spółki.

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 I półrocza 2020 r. udział akcji wynosił 46,5%. Był on częściowo zabezpieczony za pomocą instrumentów pochodnych. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (16,1%), certyfikaty inwestycyjne (0,3%) oraz środki pieniężne i depozyty (19,1%). Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2020 r. wyniosły 121,1 mln zł.

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

List od Zarządu do Uczestników funduszu QUERCUS Multistrategy FIZ

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 41 623 szt. certyfikatów o wartości 45,4 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 301 403 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 317,9 mln zł.

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