



Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za I półrocze 2022 r.

I połowa 2022 r. była jednym z najtrudniejszych okresów dla inwestorów od 2008 r. Atak Rosji na Ukrainę 24 lutego br. wywołał znaczący wzrost ryzyka geopolitycznego, skok cen surowców energetycznych i rolnych, bezprecedensowy wzrost stopy inflacji w Polsce i na świecie, a w efekcie kontynuację spadków cen obligacji i rozpoczęcie bessy na rynku akcji. Według stanu na koniec pierwszego półrocza, główne indeksy giełdowe zanotowały następujące stopy zwrotu: S&P500 - 20,6%, Nasdaq -29,5%, DAX -19,5%.

Polskie akcje również straciły na wartości. WIG spadł o 22,7%. Z *blue chips* najlepiej zachowywały się firmy surowcowe i energetyczne: JSW (+85%) i PGE (+32%). Na drugim biegunie znalazły się spółki z sektora detalicznego: CCC -56% i LPP -46% oraz CDR -50%.

Szeroki rynek polskich spółek tracił na wartości, choć w nieco wolniejszym tempie. sWIG80 spadł w br. o 13,8%. Najbardziej na wartości zyskały: Sunex (+384%), Lubawa (+116%) czy Votum (+113%). Straciły za to: Kernel (-66%) czy TEN (-65%).

Ceny polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu spadły gwałtownie (rentowności wzrosły), w przypadku instrumentów 10-letnich do 6,87%. Z podobnym zachowaniem mieliśmy do czynienia z obligacjami na świecie. Rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła do 3,02%, a niemieckich do 1,34%. Głównym czynnikiem kształtującym koniunkturę były bardzo wysokie odczyty inflacyjne, oczekiwania na normalizację polityki pieniężnej przez banki centralne, a pod koniec I półrocza – wizja silnego spowolnienia gospodarczego na świecie. Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra.

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia ze wzrostem cen surowców energetycznych. Ropa naftowa podrożała do 106 dolarów (+41% w br.). Złoto nieznacznie straciło na wartości i kosztowało 1.807 dolarów za uncję (-1%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – zachowywała się słabiej, taniej do 20,4 USD za uncję (-13%). Miedź zniżkowała znacząco do 3,7 dolarów za funt (-17%).

Notowania złotego osłabiły się wyraźnie. Kursy walut wynosiły: euro 4,70 zł, dolar 4,49 zł i frank 4,70 zł. Pozycje zabezpieczające kontrybuowały do wyników Funduszu negatywnie. Ujemny wpływ miały zabezpieczenia na Nasdaq (wzrost futures o 26,7%) i na WIG20 (wzrost o 14,3%).

Spadek wartości certyfikatów o 6,5% w I półroczu spowodowany był głównie stratą na części akcyjnej i metalach szlachetnych. Polskie akcje, poza spółkami surowcowymi, w większości przypadków zanotowały znaczące spadki. WIG stracił 22,7%.

Pozycje zabezpieczające kontrybuowały do wyników Funduszu bardzo pozytywnie. Dodatni wpływ miały zabezpieczenia na Nasdaq (spadek futures aż o 29,4%), na WIG20 (spadek o 25,2%) i na DAX (spadek 19,5%).

Część dłużna Funduszu pracowała dobrze. Największymi pozycjami wśród obligacji są: MCI, Lokum i Kruk.

Część surowcowa, po udanym I kwartale, miała negatywny wpływ na wynik Funduszu w II kwartale ze względu na spadek cen złota i srebra.

Na koniec I półrocza 2022 r. udział akcji wynosił 52,1%. Był on częściowo zabezpieczony za pomocą instrumentów pochodnych. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne

wyemitowane przez spółki giełdowe (23,5%), certyfikaty inwestycyjne (5,3%) oraz środki pieniężne (19,1%). Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2022 r. wyniosły 62,7 mln zł.

W I półroczu 2022 r. Fundusz nie przeprowadził żadnej emisji certyfikatów inwestycyjnych.

W sumie, od początku uruchomienia do końca I półrocza 2022 r. Fundusz wyemitował 403 957 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 427,1 mln zł.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 4 278 szt. certyfikatów o wartości 6,4 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 360 762 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę -400,7 mln zł.

Nasza ocena perspektyw rynkowych w II połowie 2022 r. jest pozytywna dla obligacji i funduszy dłużnych, ale nadal ostrożna dla akcji. Wojna w Ukrainie trwa. Banki centralne będą normalizować politykę pieniężną. Ryzyko silnego spowolnienia gospodarczego na świecie zacznie się materializować. Z pozytywów wyróżnilibyśmy przede wszystkim solidne wyniki finansowe spółek i atrakcyjne poziomy cen obligacji i akcji. Największej szansy na trwalszą poprawę koniunktury upatrywalibyśmy w dalszym spadku cen surowców, co pomogłoby inflacji i przysłużyłoby się do szybszego zakończenia podwyżek stóp procentowych. Poprawy koniunktury na rynkach akcji oczekujemy w 2023 r.

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