

## List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok 2020 r. Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągnięte wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. wartość aktywów zarządzanych funduszy inwestycyjnych (włączając subfundusze) i portfeli instrumentów finansowych. Z kolei skłonność klientów do powierzania aktywów do zarządzania jest ściśle powiązana z sytuacją na rynkach finansowych oraz osiąganymi przez nas wynikami inwestycyjnymi (stopami zwrotu).



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 zamknęli 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 szczytu 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 głównie dzięki spektakularnej aktywności banków centralnych.

Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI S.A. na koniec 2020 r. wzrosła do 2 879,3 mln zł (+8% r/r). Składało się na nią 2 371,1 mln zł ulokowanych w 11 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 51,1 mln zł w funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 53,6 mln zł w funduszu QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, 23,6 mln zł w Acer Aggressive FIZ, 106,4 mln zł w QUERCUS Multistrategy FIZ, 14,4 mln zł w Private Equity Multifund FIZ, 91,2 mln zł w Alphaset FIZ oraz 167,9 mln zł aktywów w ramach usługi asset management (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze / fundusze QUERCUS).

Jeśli chodzi o nasze wyniki inwestycyjne, ubiegły rok był udany w przypadku większości produktów. Na szczególne wyróżnienie zasługują bardzo dobre rezultaty:

- QUERCUS Agresywny +30,79%,
- QUERCUS Global Growth +28,75%,
- QUERCUS Multistrategy FIZ +26,70%,
- QUERCUS Gold +18,62%,
- QUERCUS Obligacji Skarbowych +6,07%.

Aktywa poszczególnych subfunduszy / funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w 2020 r. przedstawiono w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2019 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. 2020 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w 2020 r.
QUERCUS Agresywny	190,9	219,3	30,79%
QUERCUS Global Growth	14,8	16,1	28,75%
QUERCUS Multistrategy FIZ	162,5	106,4	26,70%
QUERCUS Gold	113,4	162,3	18,62%
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	57,7	53,6	9,79%
QUERCUS Global Balanced	122,4	133,2	7,61%
QUERCUS Obligacji Skarbowych	103,1	312,5	6,07%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	106,8	288,9	2,93%
QUERCUS Stabilny	98,3	62,8	2,92%
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 256,4	1 038,4	1,74%
QUERCUS Silver*	-	1,0	-
QUERCUS short	22,2	42,4	-5,88%
Private Equity Multifund FIZ	18,2	14,4	-6,41%
QUERCUS Absolute Return FIZ	72,5	51,1	-19,99%
QUERCUS lev	139,1	94,3	-28,91%

*\*) Dzień 30.12.2020 r. był dniem otwarcia ksiąg i pierwszym dniem wyceny subfunduszu.*

*Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów funduszy (30.12.2020 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych funduszy z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych funduszy dodatkowych zmian w kapitałach i naliczeń.*

Nieco wyższa baza średnich aktywów pod zarządzaniem w 2020 r. r/r, wpłynęła na nieznaczny wzrost przychodów netto ze sprzedaży za 2020 r. Osiągnęły one poziom 63 mln zł (61 mln zł w 2019 r.). Raportowany zysk netto wyniósł 17,9 mln zł (19,6 mln zł w 2019 r.).

Kurs akcji Quercus TFI S.A. wyniósł 3,66 zł na koniec 2020 r., wykazując tendencję wzrostową.

Nasze długoterminowe cele nie uległy zmianie. Nadal będziemy dążyć do zwiększenia aktywów pod zarządzaniem i do poszerzenia sieci dystrybucji poprzez podpisanie umów dystrybucyjnych z kolejnymi wiodącymi instytucjami finansowymi, działającymi głównie w segmencie klientów *private banking*. Napływ nowych środków i wzrost aktywów pod zarządzaniem będzie – jak zawsze – uwarunkowany sytuacją na rynkach finansowych i osiąganymi wynikami inwestycyjnymi. Na zakończenie chcielibyśmy

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

Z poważaniem,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'S. Buczek', written in a cursive style.

dr hab. Sebastian Buczek  
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.