



Warszawa, 13 marca 2019 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za rok 2018.

To był trudny rok dla inwestorów na całym świecie. Na rynki powróciła zmienność, szczególnie w ostatnim kwartale. Główne indeksy giełdowe straciły na wartości. Przykładowo S&P500 spadł o 6,2%, Nasdaq o 3,9%, a DAX aż o 18,3%. Na warszawskiej GPW nastroje nie były lepsze. Jednym z krytycznych czynników była afera GetBack, która rozlała się na znaczną część rynku finansowego w Polsce. WIG stracił 9,5%. Najgorzej wypadły polskie średnie i mniejsze spółki. Brak popytu ze strony inwestorów spowodował znaczącą przecenę, która w pewnych przypadkach przyjęła skrajne rozmiary, z czego zaczęli korzystać inwestorzy strategiczni. sWIG80 spadł aż o 27,6%.

Ceny surowców wahały się istotnie na przestrzeni roku. Ropa najpierw podrożała do 75 dolarów na przełomie IX i X, a następnie gwałtownie straciła na wartości i na koniec roku kosztowała 45,4 dolarów, czyli o 24,8% mniej niż przed rokiem. Odwrotna sytuacja miała miejsce ze złotem, które najpierw potaniało do poniżej 1.200 dolarów w VIII, by na koniec roku odbić do 1.283, co było poziomem o 1,6% niższym od stanu na koniec 2017 r.

Dużo działało się również na rynku obligacji skarbowych. Amerykańskie instrumenty 10-letnie zaczynały rok z rentownością poniżej 2,5%. W X i XI rentowność przekraczała już 3,2%. W ostatnich tygodniach roku nastąpiło wyraźne umocnienie cen, a rentowność spadła do 2,7%. W przypadku polskich obligacji wzrosły kursy, a rentowność instrumentów 10-letnich na przestrzeni roku spadła z 3,3% do 2,8%.

Po okresie dobrych wyników historycznych (+7,1% w 2016 r., +4,9% w 2017 r.), w 2018 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu -12,1%. W ostatnim kwartale 2018 r. stopa zwrotu wyniosła +2,9%, a w samym grudniu 2018 r. +0,8%, pomimo silnej wyprzedaży na rynkach w ostatnich miesiącach. Spadek wartości certyfikatów spowodowany był głównie stratami na części akcyjnej. Notowania średnich i mniejszych spółek były pod silną presją, szczególnie w okresie V-VI i VIII-IX. sWIG80 stracił aż 27,6%. W szczególności spadki dotknęły podmioty pośrednio powiązane z problemami GetBack – Altus TFI (-83,1%) i Idea Bank (-89,5%)

Pozycje zabezpieczające przez pierwsze trzy kwartały negatywnie kontrybuowały do wyników Funduszu wskutek mocnego zachowania rynku amerykańskiego. Natomiast czwarty kwartał przyniósł w tym aspekcie znaczącą poprawę. Silna korekta na nowojorskiej giełdzie spowodowała, że wpływ pozycji zabezpieczających był pozytywny. Znaczną część pozycji zamknęliśmy po spadkach, co pozwoliło Funduszowi zyskać na wartości w ostatnim kwartale roku (+2,9%), mimo silnej wyprzedaży na wszystkich rynkach akcji.

Część dłużna Funduszu pracowała dobrze. Dodatkowo pomogło osłabienie złotego.

Część surowcowa miała neutralny wpływ na wynik Funduszu. Wprawdzie złoto nieco potaniało w 2018 r., ale udział złota w portfelu systematycznie zwiększaliśmy w 3Q18 przy niższych poziomach.

Na koniec 2018 r. udział akcji brutto wynosił 54,2%. Był on częściowo zabezpieczony za pomocą instrumentów pochodnych. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (24,6%), środki pieniężne i depozyty (20,9%) oraz certyfikaty inwestycyjne (0,2%). Aktywa netto Funduszu na koniec 2018 r. wyniosły 198,6 mln zł.

W 2018 r. miały miejsce trzy emisje certyfikatów inwestycyjnych.

List od Zarządu do Uczestników funduszu QUERCUS Multistrategy FIZ

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 017 trwały od 5 do 30 stycznia 2018 r. W dniu 2 lutego 2018 r. przydzielonych zostało 5 184 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 017 za łączną kwotę 5,9 mln zł. W dniu 28 lutego 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 017 zostały wprowadzone do obrotu.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 018 trwały od 7 do 29 marca 2018 r. W dniu 4 kwietnia 2018 r. przydzielonych zostało 7 996 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 018 za łączną kwotę 9,2 mln zł. W dniu 30 kwietnia 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 018 zostały wprowadzone do obrotu.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 019 trwały od 5 kwietnia do 25 maja 2018 r. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.

Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 020.

Zapisy na emisję serii 021 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 do 28 czerwca 2018 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.

Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 022.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 023 trwały od 7 do 28 sierpnia 2018 r. W dniu 6 września 2018 r. przydzielonych zostało 574 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 023 za łączną kwotę 0,6 mln zł. W dniu 27 września 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 023 zostały wprowadzone do obrotu.

Zapisy na emisję serii 024 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 27 września 2018 roku. Emisja jednak nie doszła do skutku z uwagi na brak złożonych zapisów.

Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 025.

W sumie, od początku uruchomienia do końca 2018 r. Fundusz wyemitował 403 957 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 427,1 mln zł.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym umorzonych zostało 146 724 szt. certyfikatów o wartości 151,1 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 204 586 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 215,7 mln zł.

Reasumując, inwestorzy kończą rok 2018 w słabych nastrojach. Obecnie dostrzegamy jednak więcej pozytywów niż rok wcześniej. Najważniejsze z nich to: atrakcyjne poziomy cen akcji, możliwość zaprzestania podwyższania stóp procentowych przez amerykański bank centralny i uruchomienie PPK w Polsce.

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