



Warszawa, 26 marca 2021 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO za 2020 r.

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 zamykają 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 rekordu wszechczasów 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 dzięki

spektakularnej aktywności banków centralnych, które zwiększyły swoje bilanse łącznie o 4 biliony dolarów.

Jeśli chodzi o nasze wyniki inwestycyjne – na szczególne wyróżnienie zasługują bardzo dobre rezultaty:

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

Co do naszych wyników sprzedażowych – saldo nabyć w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO w 2020 r. wyniosło 105 mln zł (bez uwzględnienia nabyć i umorzeń z ostatniego dnia roku, nie ujętych w oficjalnej wycenie). Był to wynik dobry, zważywszy na reakcję inwestorów na zagrożenie spowodowane pandemią i wycofywaniem aktywów w marcu i kwietniu 2020 r. Największe napływy netto zanotował QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy i QUERCUS Obligacji skarbowych 196,8 i 177,0 mln zł, a największe odpływy netto QUERCUS Ochrony Kapitału -264,5 mln zł.

Warto zaznaczyć, że 30 grudnia 2020 r. rozpoczął działalność kolejny subfundusz QUERCUS Silver, opierający swoją strategię na inwestycjach w kontrakty terminowe na srebro.

Na koniec 2020 r. wartość aktywów zgromadzonych w 11 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO była o 9% wyższa niż z końca 2019 r. i wynosiła 2 371,1 mln zł (2 167,3 mln zł na koniec 2019 r.). Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu w 2020 r. przedstawione zostały 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 Gold                   | 113,4                               | 162,3                               | 18,62%                 |
| 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%                 |
| 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 na ostatni Dzień Wyceny w rozumieniu statutu QUERCUS Parasolowy SFIO (30.12.2020 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec roku, prezentowanych w sprawozdaniach finansowych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych dodatkowych zmian w kapitałach i naliczeń.

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