



Warszawa, 13 marca 2018 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO 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%.

Co do naszych wyników sprzedażowych – saldo nabyć w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO w 2018 r. wyniosło -1 547,8 mln zł. Największe odpływy netto zanotował QUERCUS Ochrony Kapitału -1 039,8,2 mln zł, a największe napływy netto QUERCUS Gold 14,5 mln zł.

W 2018 r. wartość aktywów zgromadzonych w 10 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO spadła o 46%, z 3 717,2 mln zł na koniec 2017 r. do 1 995,3 mln zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu w 2018 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2017 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. 2018 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w 2018 r.
<b>Na hosę:</b>			
QUERCUS Obligacji Skarbowych (d. Rosja)	46,6	26,8	-13,91%
QUERCUS lev	208,5	103,1	-16,69%
QUERCUS Global Growth	19,3	7,7	-21,62%
QUERCUS Agresywny	414,4	206,3	-29,30%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (d. Europa)	38,7	16,1	-35,58%
<b>Na różne warunki rynkowe:</b>			
QUERCUS Gold	79,9	88,7	-6,39%
QUERCUS Stabilny	165,2	85,6	-14,49%
QUERCUS Global Balanced (d. Selektywny)	466,5	145,0	-21,31%

Na besę:			
QUERCUS Ochrony Kapitału	2 253,8	1 282,2	2,17%
QUERCUS short	24,1	33,9	1,54%

*Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutu QUERCUS Parasolowy SFIO (28.12.2018 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 subfunduszy dodatkowych zmian w kapitałach i naliczeń.*

W dniu 28 grudnia 2018 r. trzy subfundusze funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO zmieniły swoje strategie inwestycyjne i nazwy. QUERCUS Selektywny przekształcił się na QUERCUS Global Balanced, QUERCUS Europa na QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy a QUERCUS Rosja na QUERCUS Obligacji Skarbowych. W związku ze zmianami polityki inwestycyjnej obniżeniu uległy opłaty za zarządzanie w dwóch subfunduszach: w QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy z 3,3% na 0,8% oraz w QUERCUS Obligacji Skarbowych z 3,8% na 1,0%.

Począwszy od 1 stycznia 2019 r. trzy subfundusze QUERCUS lev, QUERCUS short oraz QUERCUS Gold obniżyły opłatę za zarządzanie z poziomu 3,8% na 3,5% w skali roku.

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.

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 jednak 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.