



Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO za I półrocze 2020 r.

Pierwsze sześć miesięcy br. można podzielić na trzy podokresy: niezły początek roku, koronawirusowy krach w lutym i marcu, odbicie od połowy marca. W całym I półroczu relatywnie najlepiej wypadły amerykańskie firmy technologiczne oraz polskie średnie i mniejsze spółki. Po 6 miesiącach główne indeksy zanotowały następujące zmiany: S&P500 spadł o 4,0%, DAX o 7,1%, a Nasdaq wzrósł o 12,1%.

Na warszawskiej GPW sytuacja kształtowała się podobnie, przy czym słabością raziły notowania dużych spółek. WIG stracił od początku roku 14,3%. Z blue chips na wyróżnienie zasługują jedynie Tauron, CD Projekt i Dino in plus (stopy zwrotu rzędu +40%), natomiast CCC i banki in minus (stopy zwrotu -33-46%). Nasz ulubiony indeks sWIG80 wzrósł o 11,4% od początku roku, co należy uznać za wynik bardzo dobry, podobny do Nasdaq. Z pozytywnie zachowujących się walorów, ze stopami zwrotu rzędu +100% (!) i więcej, warto wskazać na producentów gier, sektor medyczny, a także XTB, korzystający na rekordowej zmienności rynków.

Ceny obligacji skarbowych na świecie mocno wzrosły, szczególnie w I kwartale. Rentowność amerykańskich 10-latek wyniosła na koniec I półrocza 0,66%, niemieckich -0,46%, a polskich 1,36%.

W przypadku złota mieliśmy do czynienia z kontynuacją pozytywnych tendencji. Licząc od początku roku, kruszec zyskał 18%, dochodząc do poziomu 1.800 dolarów za uncję. Ropa z kolei znacząco potaniała w I kwartale i kwietniu. Później nastąpiło częściowe odrobienie strat, a kurs zbliżył się do 40 dolarów. Surowce przemysłowe, w tym miedź, zachowały się podobnie do akcji. Po spadku w okresie styczeń-marzec, notowania miedzi wzrosły w II kwartale do 271 dolarów za funt.

Złoty osłabił się, szczególnie w marcu podczas koronawirusowego krachu. Na koniec I półrocza waluty kosztowały: euro 4,45 zł, dolar 3,96 zł i frank 4,18 zł.

Jeśli chodzi o nasze wyniki inwestycyjne – I półrocze było udane dla subfunduszy QUERCUS. Na wyróżnienie zasługują bardzo dobre wyniki większości naszych produktów, w szczególności:

- QUERCUS Gold +16,95%,
- QUERCUS Global Growth +8,52%,
- QUERCUS Obligacji Skarbowych +3,98%,
- QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy +1,78%.

Co do naszych wyników sprzedażowych – saldo nabyć w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO w I połowie 2020 r. wyniosło -326,7 mln zł. Było to spowodowane reakcją inwestorów na zagrożenie spowodowane pandemią i wycofywaniem aktywów głównie z segmentu funduszy dłużnych. Największe napływy netto zanotował QUERCUS Obligacji skarbowych 141,2 mln zł, a największe odpływy netto zanotował QUERCUS Ochrony Kapitału -522,7 mln zł.

Na koniec I półrocza 2020 r. wartość aktywów zgromadzonych w 10 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO była o blisko 15% niższa niż z końca 2019 r. i wynosiła 1 849,1 mln zł (2 167,3 mln zł na koniec 2019 r.). Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu w I półroczu 2020 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

| Subfundusz / fundusz | Aktywa netto na k. 2019 r. (mln zł) | Aktywa netto na k. VI 2020 r. (mln zł) | Stopa zwrotu w I-VI 2020 r. |
|--------------------------------|--|---|--|
| QUERCUS Gold | 113,4 | 151,3 | 16,95% |
| QUERCUS short | 22,2 | 46,0 | 11,88% |
| QUERCUS Global Growth | 14,8 | 16,4 | 8,52% |
| QUERCUS Obligacji Skarbowych | 103,1 | 251,7 | 3,98% |
| QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy | 106,8 | 123,6 | 1,78% |
| QUERCUS Global Balanced | 122,4 | 127,0 | 1,29% |
| QUERCUS Ochrony Kapitału | 1 256,4 | 771,9 | 0,80% |
| QUERCUS Agresywny | 190,9 | 192,3 | 0,18% |
| QUERCUS Stabilny | 98,3 | 68,8 | -2,15% |
| QUERCUS lev | 139,1 | 100,2 | -41,93% |

Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutu QUERCUS Parasolowy SFIO (30.06.2020 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 subfunduszy dodatkowych zmian w kapitałach i naliczeń.

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