

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok 2019 r. Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągane 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 temu, w grudniu 2018 r., nastroje inwestorów były minorowe. Przez światowe giełdy przetaczała się wówczas duża korekta spadkowa. Nasz rynek znalazł się w trudnym położeniu po aferze GetBack. Taka sytuacja dawała jednak nadzieję na udany rok 2019. Naszym zdaniem „nie miał być on zły dla inwestorów”. I faktycznie tak się stało. A w przypadku najważniejszych giełdowych indeksów na świecie rozwój wydarzeń okazał się nawet lepszy od najbardziej optymistycznych prognoz. S&P500, Nasdaq i DAX zyskały bowiem po 25-35%.

Na warszawskiej GPW poprawa notowań była umiarkowana i widoczna głównie w segmencie średnich i mniejszych spółek, a zwłaszcza w sektorze gier i szeroko rozumianej branży budowlanej. Lepsze zachowanie średnich i mniejszych spółek poprawiło techniczny obraz sWIG80. Indeks ten urósł o 13,9%, znacząco bijąc WIG (0,3%) i WIG20 (-5,6%).

Rok 2019 był okresem bardzo korzystnym dla obligacji. Ceny tych instrumentów rosły (rentowności spadały) zarówno na rynkach dojrzałych, jak i w Polsce. Przykładowo rentowność naszych 10-letnich instrumentów skarbowych obniżyła się z 2,8% do 2,1%.

Na rynku surowcowym najwięcej uwagi skupiła zmiana długoterminowego trendu na złocie na wzrostowy. W sierpniu doszło do wybicia z kilkuletniej tendencji bocznej. Ostatecznie kruszec podrożał o blisko 19% do 1.523 dolarów. Wzrosła także cena ropy do 61 dolarów (+34%). Na rynku walutowym przez pierwsze trzy kwartały obserwowaliśmy kontynuację umocnienia amerykańskiego dolara i szwajcarskiego franka. W czwartym tendencje te uległy odwróceniu. Na koniec roku euro kosztowało 4,25, dolar 3,79, a frank 3,92 złotych.

Jeśli chodzi o nasze wyniki inwestycyjne – ubiegły rok był udany dla funduszy QUERCUS. Na wyróżnienie zasługują bardzo dobre wyniki praktycznie wszystkich naszych produktów, w szczególności:

QUERCUS Global Growth +28,20%,
QUERCUS Gold +14,09%,
QUERCUS Stabilny +12,77%,
QUERCUS Agresywny +11,31%,
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ +9,56%,
QUERCUS Global Balanced +6,81%,
QUERCUS Obligacji Skarbowych +5,58%,
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy +3,01%.

Solidne wyniki osiągnęły fundusze autorskie: Acer Aggressive FIZ +8,82%, Alphaset FIZ +9,61%.

Łączne aktywa pod zarządzaniem na koniec 2019 r. wynosiły 2 637,8 mln zł i były o 5% wyższe w stosunku do końca 2018 r. Saldo nabyć w ramach funduszy w całym 2019 r. wyniosło +23 mln zł z tendencją do poprawy. Największe napływy netto zanotował subfundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy +91 mln zł.

Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2019 r. składało się 2 167,3 mln zł ulokowanych w 10 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 72,5 mln zł w funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 57,7 mln zł w funduszu QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, 55,6 mln zł w Acer Aggressive FIZ, 162,5 mln zł w QUERCUS Multistrategy FIZ, 18,2 mln zł w Private Equity Multifund FIZ, 61,0 mln zł w

Alphaset FIZ oraz 42,9 mln zł aktywów w ramach usługi asset management (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze / fundusze QUERCUS). Aktywa poszczególnych subfunduszy / funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w 2019 r. przedstawiono w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2018 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. 2019 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w 2019 r.
QUERCUS Global Growth	7,7	14,8	28,20%
QUERCUS Gold	88,7	113,4	14,09%
QUERCUS Stabilny	85,6	98,3	12,77%
QUERCUS Agresywny	206,3	190,9	11,31%
Alphaset FIZ	22,3	61,0	9,61%
QUERCUS Global Balanced Plus FIZ	72,8	57,7	9,56%
Acer Aggressive FIZ	49,3	55,6	8,82%
QUERCUS Global Balanced	145,0	122,4	6,81%
QUERCUS Obligacji Skarbowych	26,8	103,1	5,58%
QUERCUS Multistrategy FIZ	215,4	162,5	5,35%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	16,1	106,8	3,01%
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 282,2	1 256,4	2,25%
QUERCUS short	33,9	22,2	1,35%
QUERCUS Absolute Return FIZ	84,4	72,5	1,27%
Private Equity Multifund FIZ	23,2	18,2	-7,22%
QUERCUS lev	103,1	139,1	-10,77%

Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów funduszy (30.12.2019 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.

Niższa baza średnich aktywów pod zarządzaniem w 2019 r. r/r oraz niewielkie obniżenie poziomu opłat w niektórych funduszach w porównaniu z rokiem 2018, wpłynęły na obniżenie przychodów netto ze sprzedaży za 2019 r. Osiągnęły one poziom 61 mln zł (86 mln zł w 2018 r.). Wynik finansowy netto wyniósł 19,6 mln zł (-10,2 mln zł w 2018 r. ze względu na jednorazową rezerwę na obligacje GetBack S.A. w wysokości -31,3 mln zł).

Kurs akcji Quercus TFI S.A. utrzymywał się na niskim poziomie i wyniósł 2,33 zł na koniec 2019 r. Natomiast od początku 2020 r. kurs akcji zaczął wykazywać 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,



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