



Warszawa, 25 marca 2022 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO za 2021 r.

Rok 2021 do historii rynków finansowych przejdzie jako okres udany dla akcji i nieudany dla obligacji. Z jednej strony nowe rekordy wszech czasów na głównych światowych giełdach i naszej warszawskiej GPW, z drugiej – rekordowy poziom inflacji, napędzanej odbiciem gospodarczym i wzrostem cen surowców energetycznych.

Globalna gospodarka była rozchwiana, ale jej stan okazał się lepszy niż można było zakładać. Głównie dzięki olbrzymim środkom wpompowanym przez niemal wszystkie banki centralne do globalnego systemu finansowego. Efektem tego była trwająca od połowy marca 2020 r. hossa na rynkach, głównie akcji i surowców. Jeden z najważniejszych indeksów giełdowych na świecie – amerykański S&P500 zyskał od dołka w marcu 2020 r. ponad 100%. W samym 2021 r. stopa zwrotu wyniosła +26,9%. Na poniższym 3-letnim wykresie lutowo-marcowy krach z 2020 r. wygląda jedynie jak głębsza korekta w długoterminowym trendzie wzrostowym rozpoczętym w 2009 r. Nasdaq zyskał w ubiegłym roku 21,4%, a niemiecki DAX 15,8%.

Również warszawska giełda, po latach narzekania, doczekała się lepszego okresu. WIG w dobrym stylu w czerwcu pobił rekord wszech czasów, kontynuując do października pozytywną passę, kiedy to osiągnął 75 tys. punktów. Od marcowego dołka z 2020 r. WIG zyskał również blisko 100%, z tego w 2021 r. 21,5%. Z blue chips najlepiej zachowywały się LPP (+115%) oraz banki, w szczególności Pekao (+106%) i Santander (+89%), którym pomagał wzrost stóp procentowych. Na drugim biegunie znalazły się spółki technologiczne: CD Projekt -28% i Allegro -54%, które były bohaterami roku 2020.

Szeroki rynek polskich spółek zanotował imponujące wzrosty. Ponad 100 z nich podrożało o 57% i więcej, a sWIG80 zyskał 24,6%. Z najlepiej zachowujących się walorów warto wyróżnić m.in.: Alior (+222%), Asbis (+186%) czy Millennium (+151%). Na drugim biegunie znalazły się spółki z sektora gier. Również rynki surowcowe odzyskały formę. Przykładowo ropa naftowa, która stała się największą ekonomiczną ofiarą koronawirusa w II kwartale 2020 r., kiedy to przejściowo notowania jej kontraktów terminowych spadły nawet poniżej zera (!), podrożała do 75 dolarów za baryłkę. Oznacza to, że w samym roku 2021 zyskała 55%, wpływając negatywnie na stopę inflacji.

W przypadku innych surowców mieliśmy do czynienia z wahaniami cen. Złoto konsolidowało się ok. 10% poniżej szczytu z 2020 r. Na koniec 2021 r. kosztowało 1.829 dolarów za uncję, czyli 3,5% mniej niż rok wcześniej. Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – zniżkowała nieco bardziej do 23,35 USD za uncję (-11,6%). Inne surowce przemysłowe, jak miedź, mają za sobą udany okres. Od początku roku jej cena zyskała 26,8%, do 4,46 dolarów za funt.

Podczas gdy na rynkach akcji i surowców przemysłowych trwała hossa, na rynku obligacji dominowała tendencja spadkowa. Ceny instrumentów o stałym oprocentowaniu zniżkowały (ich rentowności rosły). W I połowie 2020 r. rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wynosiła zaledwie 0,5%. W 2021 r. wzrosła do 1,5%, głównie wskutek obaw związanych z eksplozją inflacji do poziomów niewidzianych od lat.

Polski rynek obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu od września 2021 r. – trzeba to powiedzieć wprost – znalazł się w objęciach bessy. Rentowność naszych 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła do 3,64% i była prawie trzykrotnie wyższa niż przed rokiem. Ostatni odczyt stopy inflacji w Polsce wyniósł aż 7,8% i był najwyższy od 20 lat! Z pozytywów – koniunktura na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra.

Notowania złotego osłabiły się. Najbardziej do dolara, o 8,0%, do franka o 4,8%, a do euro o 0,6%. Kursy walut wynosiły: dolar 4,03 zł, euro 4,59 zł i frank 4,42 zł.

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

- QUERCUS Agresywny +41,08%,
- QUERCUS Global Growth + 11,31%,
- QUERCUS Global Balanced +8,18%,
- QUERCUS Stabilny + 7,03%.

Co do naszych wyników sprzedażowych – saldo nabyć w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO w 2021 r. wyniosło imponujące 742 mln zł. Był to wynik bardzo dobry, któremu sprzyjała dobra koniunktura na GPW i poprawa sytuacji gospodarczej, zwłaszcza w porównaniu z rokiem poprzednim, zagrożonym szybkim rozwojem pandemii i zamrożeniem aktywności inwestorów. Największe napływy netto zanotował QUERCUS Global Balanced + 384 mln zł, QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy + 212,0 mln zł, QUERCUS Ochrony Kapitału 191,7 mln zł, QUERCUS Stabilny +180 mln zł i QUERCUS Agresywny 169,9 mln zł. Pozostałe subfundusze zanotowały również dodatnią sprzedaż netto.

Na koniec 2021 r. wartość aktywów zgromadzonych w 11 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO była o 60% wyższa niż z końca 2020 r. i wynosiła 3 794,2 mln zł (2 371,1 mln zł na koniec 2020 r.). Aktywa poszczególnych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO oraz uzyskane stopy zwrotu w 2021 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2020 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. 2021 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w 2021 r.
QUERCUS Agresywny	219,3	500,2	41,08%
QUERCUS lev	94,3	133,0	26,08%
QUERCUS Global Growth	16,1	24,5	11,31%
QUERCUS Global Balanced	133,2	536,0	8,18%
QUERCUS Stabilny	62,8	237,7	7,03%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	288,9	501,4	0,30%
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 038,40	1 233,4	0,29%
QUERCUS Gold	162,3	156,8	-6,49%
QUERCUS Obligacji Skarbowych	312,5	350,9	-9,58%
QUERCUS Silver	1,0	74,5	-11,84%
QUERCUS short	42,4	45,9	-17,05%

Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny w rozumieniu statutu QUERCUS Parasolowy SFIO (30.12.2021 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.

Jeśli chodzi o nasze prognozy na nowy rok, po bardzo udanym okresie na rynkach akcji od połowy marca 2020 r., zalecamy większą ostrożność. Rok 2022 powinien przynieść podwyższoną zmienność na giełdach, co dla cierpliwych inwestorów może oznaczać pojawienie się dobrych momentów do kupna przecenionych akcji. Natomiast coraz bardziej podobają się nam polskie obligacje, zarówno skarbowe o stałym oprocentowaniu, jak i korporacyjne o zmiennym. Te pierwsze zostały mocno przecenione w ostatnich miesiącach, te drugie oferują wysokie kupony odsetkowe po wzroście stawek WIBOR, stwarzając ciekawe możliwości inwestycyjne w 2022 r.

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