



Warszawa, 7 sierpnia 2019 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe funduszu Acer Aggressive Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za I półrocze 2019 r.

I półrocze okazało się udane dla inwestorów. Indeksy S&P500 i DAX wzrosły po ponad 17%. Na warszawskiej GPW skala zwyżek była skromniejsza. WIG20 zyskał 2,2%, a WIG 4,3%. Mocniej zachowywały się średnie i mniejsze polskie spółki, sWIG80 urósł bowiem o 11,8%, co było korzystne dla naszych funduszy.

Inne klasy aktywów również zyskiwały w I półroczu. Najlepiej wypadły obligacje, których ceny znacząco wzrosły (ich rentowności spadły). Rentowność 10-letnich instrumentów niemieckich znalazła się mocno poniżej zera (-0,33%), amerykańskich spadła do 2,01%, a polskich do 2,42%. Ropa kosztowała 58 dolarów (aż +29% w br.), miedź 2,71 dolarów (+3%), a złoto 1.411 dolarów (+10%), zyskując głównie w czerwcu. Znowu wróciła moda na bitcoin, który podróżował aż o 230% w br. Złoty nieco zyskał na wartości. Euro kosztowało 4,25, a dolar 3,73.

Co dalej? Kluczową kwestią jest rozstrzygnięcie czy będziemy na świecie mieć tylko spowolnienie, czy recesję. Banki centralne robią, co mogą, by uchronić inwestorów przed negatywnym scenariuszem. Otwartą sprawą pozostaje to czy na wysokości zadania staną również politycy (negocjacje USA-Chiny, Brexit). Jeśli tak, jest szansa na utrzymanie pozytywnych lub neutralnych tendencji rynkowych w kolejnych miesiącach. Jeśli nie, widmo recesji zacznie odciskać swoje piętno nie tylko poprzez spadek rentowności obligacji.

W przypadku polskich akcji mamy ponadto do czynienia z 2 pozytywnymi aspektami. Po pierwsze wyceny, szczególnie średnich i małych spółek, są atrakcyjne. Po drugie rusza program PPK, który powinien poprawić relatywną siłę popytu do podaży na GPW w Warszawie.

Pomimo nienajlepszej koniunktury na krajowym rynku kapitałowym w pierwszej połowie 2019 r., Fundusz osiągnął wysoką stopę zwrotu na poziomie 12,33%. W tym samym czasie notowania warszawskiego indeksu WIG wzrosły jedynie o 4,33%, natomiast notowania indeksu WIG20 wzrosły o 2,24%. Na początku roku przyjęliśmy trafne założenia co do możliwego mocniejszego odbicia notowań po słabym 2018 roku. Obiecująco wyglądał segment małych i średnich spółek, które po dwuletniej przecenie dawały szansę na choćby czasowy powrót do wzrostów. W styczniu zwiększyliśmy naszą alokację do ponad 100% - zwiększając zaangażowanie w akcję oraz instrumenty pochodne. Przyjęte założenia inwestycyjne przełożyły się na znaczącą pozytywną kontrybucję do ostatecznego wyniku funduszu. Po dynamicznej poprawie wyników portfela w styczniu, biorąc pod uwagę dalsze ograniczone perspektywy wzrostów w segmencie dużych spółek, przyjęliśmy zabezpieczającą pozycję na kontraktach terminowych na indeks WIG20. Wiązało się to z doprowadzeniem do względnej neutralności portfela, przy dalszym zaangażowaniu w segmencie małych i średnich spółek. Biorąc jednocześnie pod uwagę znaczące wzrosty na rynku amerykańskim (prawie 20 proc. względem grudniowych dołków), widząc również silne techniczne wykupienie pozostałych rynków bazowych, przyjęliśmy ujemną pozycję na kontraktach terminowych na indeksy DAX oraz NASDAQ. Po bardzo dobrych wynikach w 1 kwartale 2019 r. postanowiliśmy zabezpieczyć osiągnięty wynik poprzez zneutralizowanie zajmowanej pozycji. Zakładając czasowe pogorszenie nastrojów, przyjęliśmy alokację na początku kwartału na poziome -10% wartości portfela.

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami maj przyniósł obniżenie notowań na warszawskiej giełdzie, natomiast czerwiec doprowadził do silnego odreagowania.

Nie bez znaczenia pozostała właściwa selekcja spółek portfelowych. Korzystne wzrosty mieliśmy na walorach: CD Projekt, CCC, Bloober Team, Torpol i Neuca. Zwiększając możliwy potencjał osiągnięcia dodatkowej stopy zwrotu z selekcji, zajęliśmy również krótką pozycję na wybranych spółkach poprzez kontrakty terminowe na akcję – w ramach krótkiej pozycji istotny zysk przyniosły: PKN Orlen i PGNiG.

Udział akcji w aktywach Funduszu na koniec półrocza wynosił 38,5%. Pozostała część środków zainwestowana była w nieruchomości 0,3% oraz środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 51,9% portfela inwestycyjnego. Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2019 r. wyniosły 57,4 mln zł.

W I półroczu 2019 r. miała miejsce jedna emisja certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na emisję serii 011 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 30 kwietnia 2019 roku do 31 maja 2019 roku. W dniu 4 czerwca 2019 roku przydzielono 11 653 szt. certyfikatów serii 011 za łączną kwotę 2,3 mln zł.

W sumie, od początku uruchomienia do końca I półrocza 2019 r. Fundusz wyemitował 295 424 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 41,1 mln zł.

Od początku działalności umorzonych zostało 900 szt. certyfikatów o wartości 0,2 mln zł, w tym 900 szt. w I połowie 2019 r., za łączną kwotę 0,2 mln zł.

Co do naszych przewidywań inwestycyjnych na II półrocze – podtrzymujemy naszą tezę, że 2019 r. nie będzie złym rokiem dla polskich inwestorów. Oczekiwalibyśmy większej zmienności i odpowiedzi na pytanie – czy światowa gospodarka poradzi sobie ze spowolnieniem, czy też przerodzi się ono w recesję. Banki centralne stoją już na posterunku. Dużo zależy również od polityków. Wierzymy, że staną jednak na wysokości zadania.

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