



Warszawa, 13 marca 2019 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe funduszu Acer Aggressive Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego 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 skwapliwie 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%.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym fundusz osiągnął ujemną stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny) równą -21,4%. W analogicznym okresie roku poprzedniego stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 2,4%. Znacząco na wynik funduszu wpłynęła niekorzystna koniunktura w segmencie średnich i małych spółek, która w znaczącej mierze związana była z pochodną presji kosztowej (wzrost cen surowców, rosnące koszty płac). Najbardziej miarodajnie słabą koniunkturę przedstawia indeks cenowy naszego rynku, gdzie zmiany kursów akcji przedstawiane są bez uwzględnienia wielkości poszczególnych spółek. Równomierny roczny spadek o 28,9% jednoznacznie odzwierciedla negatywny sentyment mijającego roku. Nieco lepiej od szerokiego rynku zachowywały się największe spółki z indeksu WIG20, ale w przeciwieństwie do 2017 roku, nie uniknęły istotnej przeceny. Ich nieco lepsze zachowanie związane było z aktywnością inwestorów zagranicznych i napływem kapitału mającego na celu dostosowanie poziomów naszego rynku do koszyka rynków rozwiniętych. W ramach przeprowadzonej reklasyfikacji, największe spółki z naszego rynku trafiły do indeksu FTSE Russell grupującego 25 najbardziej rozwiniętych gospodarek świata oraz indeksu Stoxx Europe 600. Biorąc pod uwagę ten proces, zajęliśmy znaczącą pozycję w indeksie WIG20, która szczególnie w końcówce roku, neutralizowała dalsze spadki na średnich i małych spółkach.

W okresie sprawozdawczym aktywnie uczestniczyliśmy w inwestycjach rynku nieruchomości. Podpisana została umowa przedwstępna na sprzedaż inwestycji mieszkaniowej w warszawskiej dzielnicy Wilanów na rzecz BOUYGUES IMMOBILIER POLSKA.

Udział akcji w aktywach Funduszu na koniec półrocza wynosił 58,4%. Pozostała część środków zainwestowana była w nieruchomości 12,3% oraz środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 29,3% portfela inwestycyjnego. Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2018 r. wyniosły 49,3 mln zł.

W 2018 r. miała miejsce jedna emisja certyfikatów inwestycyjnych. Zapisy na emisję serii 010 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 5 stycznia 2018 roku do 2 lutego 2018 roku. W dniu 5 lutego 2018 roku przydzielono 43 894 szt. certyfikatów serii 010 za łączną kwotę 9,7 mln zł.

W sumie, od początku uruchomienia do końca 2018 r. Fundusz wyemitował 283 771 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 39,0 mln zł. W 2018 r. Funduszu nie umorzył żadnych certyfikatów inwestycyjnych.

Po zakończeniu okresu raportowego w dniu 28 lutego 2019 r. Fundusz przyjął i zarejestrował umorzenia 900 szt. certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 0,2 mln zł.

W 2019 r. oczekujemy utrzymania się zmienności na rynkach ale dzięki temu powinno pojawić się dużo okazji inwestycyjnych, które zamierzamy jeszcze bardziej aktywnie niż do tej pory wykorzystywać. Obecne nastroje na GPW, zarówno według wskaźnika Stowarzyszenia Indywidualnych Inwestorów, jak i naszego wewnętrznego, są najgorsze od lat, co historycznie było pozytywnym sygnałem. Ceny polskich akcji, szczególnie średnich i mniejszych spółek (SMS), są atrakcyjne, wiele podmiotów jest wycenianych zaledwie na poziomie 5-8-krotności zysków, co powinno mobilizować popyt ze strony inwestorów strategicznych.

Reasumując, inwestorzy kończą rok 2018 w słabych nastrojach. I trudno się dziwić po tym, czego doświadczyliśmy przez ostatnie 12 miesięcy. 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

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