

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Altus TFI S.A.
ul. Pankiewicza 3
00-696 Warszawa
tel. +48 22 380 32 85
fax. +48 22 380 32 86
e-mail: biuro@altustfi.pl

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2018 r.

List Prezesa Zarządu Altus TFI S.A.

Szanowni Państwo,

W imieniu swoim i pozostałych członków Zarządu ALTUS TFI przedstawiam Państwu Raport Półroczny ALTUS TFI i Grupy Kapitałowej ALTUS za I półrocze 2018 roku.

I półrocze 2018 roku, a w szczególności ostatnie dwa miesiące, były bardzo trudnym okresem dla polskich inwestorów. Problemy płynnościowe spółki GetBack SA, od połowy kwietnia szeroko komentowane i nagłaśnianie w najważniejszych mediach gospodarczych, urosły do rangi problemu całego rynku kapitałowego, z wszystkimi tego negatywnymi konsekwencjami dla różnych segmentów tego rynku. Sentyment inwestorów uległ istotnemu pogorszeniu z uwagi na bardzo dużą skalę tego problemu. Seria negatywnych publikacji na temat GetBack SA doprowadziła również do pogorszenia wizerunku instytucji finansowych, które współpracowały z Getback SA w zakresie funduszy wierzycielskich czy też transakcji dokonywanych na rynku kapitałowym. Pomimo tych zawirowań polski rynek akcji postrzegamy jako perspektywiczny i oferujący atrakcyjne możliwości inwestowania. W naszej ocenie jest on wręcz niedowartościowany. Szczególnie w segmencie małych i średnich spółek wycena rynkowa wielu firm dalece odbiega od fundamentów.

Większe niż zwykle straty w naszych „flagowych” funduszach absolutnej stopy zwrotu (ASZ) na koniec czerwca 2018 r. wynikały głównie z sytuacji na GPW. Dodatkowo spotęgowały je problemy GetBack SA, które z uwagi na historyczne relacje biznesowe obu podmiotów wpłynęły negatywnie na wizerunek ALTUS TFI co przełożyło się na większą niż normalnie skalę wykupów naszych funduszy w drugim kwartale 2018 r. W naszej ocenie jest to sytuacja przejściowa.

Wszystkie indeksy giełdowe, od WIG20 aż po sWIG80 odnotowały duże spadki w pierwszej połowie 2018 r. Sam WIG odnotował spadek aż o 12,2%. Nasze „flagowe” fundusze ASZ (na przykładzie ASZ Rynku Polskiego) na tle WIG w okresie od lipca 2009 r. (tj. od początku działalności funduszu) aż do końca czerwca 2018 r. uzyskały za ten okres najlepszą ze wszystkich konkurencyjnych funduszy o podobnej strategii stopę zwrotu w wysokości 132,2% przy jednoczesnej zmianie wartości WIG o 80,24%. Jest to najlepszym możliwym potwierdzeniem skuteczności naszej strategii absolutnej stopy zwrotu w średnim i długim okresie. Chcę podkreślić, że cały czas utrzymujemy pozycję lidera na polskim rynku w zarządzaniu tego typu strategiami. Tak niski jak obecnie poziom stóp procentowych będzie dalej w średnim terminie wspierał atrakcyjność tej klasy funduszy. Warto także zaznaczyć, że obecnie ceny wielu akcji na polskim rynku są jednymi z najniższych od wielu lat, co powinno skłaniać raczej do ich akumulacji, niż sprzedaży i jest to tym samym optymistyczne z punktu widzenia przyszłych stóp zwrotu a więc i poziomu przyszłej opłaty zmiennej.

W I półroczu 2018 roku ALTUS TFI uruchomił 2 nowe fundusze inwestycyjne zamknięte a wartość aktywów, którymi zarządza wyniosła na koniec I półrocza 2018 roku 13,8 mld zł netto,

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Altus TFI S.A.
ul. Pankiewicza 3
00-696 Warszawa
tel. +48 22 380 32 85
fax. +48 22 380 32 86
e-mail: biuro@altustfi.pl

co oznacza w porównaniu do końca 2017 roku spadek aktywów w zarządzaniu o 899 mln zł. Spadek ten spowodowany był zarówno zwiększoną liczbą wykupów jak również znacznym spadkiem cen akcji znajdujących się w portfelach poszczególnych funduszy i portfeli.

Pomimo opisanych wcześniej zdarzeń Grupa Kapitałowa wypracowała w pierwszym półroczu 2018 roku dodatni wynik finansowy i na poziomie skonsolidowanym wyniósł on 40,3 mln zł netto, a wynik samego ALTUS TFI wyniósł 34,4 mln zł netto.

W I półroczu 2018 roku ALTUS TFI kontynuował dalej przyjętą strategię i rozpoczął negocjacje związane z zakupem kolejnego TFI jakim jest Esaliens TFI S.A. Planowane połączenie ma na celu wzmocnienie potencjału łączących się spółek, rozszerzenie oferty produktowej oraz zwiększenie możliwości konkurencyjności na rynku krajowym, co powinno w sposób istotny przyczynić się do zwiększenia stabilności finansowej oraz wzrostu wartości dla naszych akcjonariuszy.

Kurs akcji ALTUS TFI w ciągu I półroczu 2018 roku podlegał znacznym wahaniom i na koniec czerwca 2018 roku wyniósł 7,46 zł na akcję. Jego spadek związany był zarówno z wcześniej opisanymi procesami jak i oceną przez rynek konieczności dostosowania się naszej spółki do dystrybucyjnych wymogów wynikających z MIFID II. Warto zwrócić uwagę iż, w czerwcu 2018 roku ALTUS TFI wypłacił akcjonariuszom dywidendę za rok 2017 w wysokości 68,7 mln zł.

Przed nami kolejne wyzwania jakie przynosi nam otoczenie. W tym trudnym dla większości instytucji finansowych roku nadal będziemy ciężko pracować i dążyć do zwiększenia oferty produktowej poprzez tworzenie nowych funduszy, w tym produktów emerytalnych, w szczególności PPE i PPK, oraz pozyskiwania nowych kanałów dystrybucyjnych. Wzrost aktywów pod zarządzaniem uzależniony będzie od sytuacji na rynkach finansowych oraz osiąganych stopach zwrotu przez fundusze inwestycyjne, którymi zarządza ALTUS TFI i Grupa Kapitałowa ALTUS. Mam nadzieję, że nasze wysiłki przełożą się na zarówno na wzrost aktywów w zarządzaniu jak i wzrost kursu akcji. Mam także nadzieję, że zakończą się problemy wizerunkowe naszej firmy związane z sytuacją GetBack SA.

Na zakończenie chciałbym serdecznie Państwu podziękować za okazane nam zaufanie i zachęcam do dalszej współpracy z ALTUS TFI i Grupą Kapitałową ALTUS. W tym roku obchodzimy swoje dziesiąte urodziny i jesteśmy przekonani, że za kolejne 10 lat będziemy mogli wspólnie z Państwem cieszyć się z wielu udanych wspólnych inwestycji, podobnie jak to miało miejsce w tych pierwszych 10 latach naszej działalności.

Z poważaniem,

Krzysztof Mazurek
Prezes Zarządu