

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok 2015.

Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągane wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. wartość aktywów subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zamkniętych QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive FIZ, QUERCUS Multistrategy FIZ oraz wartość aktywów zarządzanych 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).



Cały rok na GPW można podzielić na 3 części, które wpisują się w kalendarz politycznych wydarzeń. Pierwsza część obejmuje okres od początku roku do wyborów prezydenckich. Po spadkach w pierwszych tygodniach, nastąpiły wzrosty cen akcji i WIG doszedł do 57,4 tys. punktów. Jak się później okazało, był to najlepszy moment warszawskiej GPW w 2015 r.

Po wyborach prezydenckich rynek wszedł w fazę drugą. W fazie zostaliśmy wręcz zasypani kontrowersyjnymi pomysłami polityków. Akcje, szczególnie banków, jak i spółek energetycznych, odnotowały poważne spadki. WIG na koniec trzeciego kwartału 2015 r. znalazł się na poziomie niższym niż na początku roku.

Nadzieje inwestorów na poprawę koniunktury w czwartym kwartale okazały się płonne. Inwestorzy liczyli, że gros z pomysłów polityków była tylko przedwyborczą walką o głosy. Niestety, wydarzenia po wyborach parlamentarnych – czyli faza trzecia – pokazały, że wiele pomysłów polityków z kampanii wyborczej ma być jednak wcielonych w życie: podatek bankowy, podatek od sieci detalicznych, wyższy deficyt budżetowy. Nasiliły się też obawy przed nacjonalizacją OFE. Doprowadziło to w konsekwencji do kolejnej fali wyprzedaży.

WIG w całym roku stracił 9,6%. WIG20 spadł jeszcze bardziej – o 19,7%, głównie za sprawą sektora bankowego i energetycznego. Lepiej wypadły zagraniczne akcje, chociaż zmiany indeksów były skromne w porównaniu z dokonaniem z ostatnich lat. Indeks nowojorskiej giełdy S&P500 spadł o 0,7%, a niemiecki DAX zyskał 9,6%. Bardzo słabo zachowały się nadal ceny surowców. Ropa potaniała o 31%, miedź o 24%, a złoto o ponad 10%.

W 2015 r. aktywa powierzone nam w zarządzanie wzrosły o 22%, z 2 855,1 mln zł na koniec 2014 r. do 3 484,7 mln zł (bez uwzględniania funduszu dedykowanego Q1 FIZ). Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2015 r. składało się 2 955,5 mln zł ulokowanych w 9 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 144,4 mln zł w QUERCUS Absolute Return FIZ, 206,7 mln zł w QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, 35,8 mln zł w Acer Aggressive FIZ, 47,5 mln zł w QUERCUS Multistrategy FIZ oraz 94,8 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 2015 r. zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Subfundusz/fundusz	Aktywa (mln zł)	Stopa zwrotu w 2015 r.
Na hosę:		
QUERCUS Rosja	14,4	1,78%
QUERCUS Agresywny	597,2	0,04%
QUERCUS Turcja	72,8	-18,68%

QUERCUS lev	111,8	-38,31%
Na różne warunki rynkowe:		
QUERCUS Absolute Return FIZ	144,4	16,01%
QUERCUS Stabilny	221,5	12,41%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	206,7	11,35%
QUERCUS Selektywny	621,8	4,61%
QUERCUS Gold	16,8	-13,91%
QUERCUS Multistrategy FIZ	47,5	-
Na bessę:		
QUERCUS short	22,4	16,82%
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 276,8	2,51%

*) Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów Funduszy (30.12.2015 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Funduszy QUERCUS, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych funduszy dodatkowych zmian w kapitałach i naliczeń.

Pomimo niełatwej sytuacji rynkowej, nasze wyniki inwestycyjne w 2015 r. były solidne. Najlepsze wyniki osiągnęły: QUERCUS Absolute Return FIZ +16,0% oraz QUERCUS Stabilny +12,4%. Ponadto na wyróżnienie zasługują wyniki: QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ +11,4%, QUERCUS Selektywny +4,6%. Dobre wyniki inwestycyjne miały odzwierciedlenie w wysokiej opłacie zmiennej za zarządzanie (*success fee*) pobranej na koniec roku.

W roku 2015 odnotowaliśmy znaczny napływ netto środków, łącznie 570 mln zł (wyluczając inwestycje dokonane w ramach zarządzania funduszami i portfelami w inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę). Pomimo napływu środków do funduszy, **średnia baza aktywów pod zarządzaniem w 2015 r. była jednak niższa niż w 2014 r.**, co spowodowało obniżenie stałej opłaty za zarządzanie w stosunku do roku poprzedniego. **Przychody netto ze sprzedaży i wynik finansowy za rok 2015 osiągnęły poziom odpowiednio 95,6 mln zł (103,9 mln zł w 2014 r.) i 30,5 mln zł (31,4 mln zł w 2014 r.).**

Kurs akcji Quercus TFI S.A. w pierwszych miesiącach 2015 r. odnotował wzrost. Od lutego do maja 2015 r. utrzymywał stabilną wartość w okolicach 8 zł za akcję. Od połowy maja do końca 2015 r. kurs akcji systematycznie spadał, by osiągnąć na koniec grudnia wartość 5,00 zł. Warto wspomnieć, że **w II kwartale 2015 r. spółka dokonała skupu 4,84% akcji własnych po cenie 9,50 zł za akcję.**

Co dalej? W roku 2016 oczekujemy zwiększonej zmienności na rynkach finansowych i dzięki temu pojawienia się różnych okazji inwestycyjnych. Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie i kontrowersyjne działania polskich polityków.

Nadal będziemy konsekwentnie 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 jednak uwarunkowany sytuacją na rynkach finansowych i osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.

Na zakończenie chciałbym raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w 2016 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.