

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok 2010.

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 QUERCUS Absolute Return 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).



Rok 2010 możemy zaliczyć do udanych. Na sukces złożyły się dynamicznie przyrastające aktywa pod zarządzaniem oraz bardzo dobre wyniki inwestycyjne Funduszy QUERCUS, które plasują Fundusze QUERCUS w czołówkach różnych rankingów funduszy inwestycyjnych. Ukoronowaniem naszych starań było uzyskanie w ostatnich dniach roku najwyższego 5-gwiazdkowego ratingu Analiz Online dla subfunduszu QUERCUS Agresywny.

Rynki finansowe w roku 2010 w większości przypadków kontynuowały trend wzrostowy, chociaż dynamika zmian była skromniejsza niż w 2009 r. Bardzo dobrze wypadła giełda w Istambule, co związane było z silnym odbiciem w tureckiej gospodarce. Również ponadprzeciętnie dobrze radziły sobie akcje niemieckie. Outsiderem była Grecja. Poważne problemy finansowe tego kraju dały się mocno we znaki inwestorom – indeks ateńskiej giełdy stracił na wartości aż jedną trzecią. W tym kontekście kilkunastoprocentowe wzrosty WIG i WIG20 powinny cieszyć, tym bardziej, że spora grupa naszych funduszy inwestycyjnych uzyskała jeszcze lepsze wyniki.

Miło mi poinformować, że zarówno dzięki zdecydowanie lepszej sytuacji na rynkach finansowych, jak i systematycznej pracy całego naszego zespołu, w 2010 r. byliśmy w stanie osiągnąć bardzo dobre wyniki inwestycyjne w przypadku zarządzanych funduszy. Najwyższą stopę zwrotu osiągnęły dwa najbardziej ryzykowne subfundusze: QUERCUS Agresywny i QUERCUS lev, notując stopy zwrotu na poziomie powyżej 30%. Ujemna stopa zwrotu subfunduszu QUERCUS short wynika bezpośrednio z polityki inwestycyjnej tego subfunduszu.

Aktywa netto poszczególnych subfunduszy/funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w 2010 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Subfundusz/fundusz	Aktywa (mln zł)	Stopa zwrotu
QUERCUS Ochrony Kapitału	148,1	5,78%
QUERCUS Selektywny	674,8	18,05%
QUERCUS Agresywny	497,7	30,91%
QUERCUS Bałkany i Turcja	78,5	9,33%
QUERCUS Rosja*	18,0	13,70%
QUERCUS lev*	27,3	35,39%
QUERCUS short*	2,5	-14,20%
QUERCUS Absolute Return FIZ**	109,6	17,53%

* od początku działalności (28 V 2010 r.)

** stopa zwrotu liczona od początkowej wartości certyfikatu 1000 zł

Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2010 r. składało się 1 446,9 mln zł aktywów 7 subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, 109,6 mln zł aktywów QUERCUS Absolute Return FIZ oraz 36,2 mln zł aktywów portfeli instrumentów finansowych zarządzanych w ramach usługi *asset management* (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w Fundusze QUERCUS).

Miło mi również poinformować, że Quercus TFI S.A. było jednym z najszybciej rozwijających się TFI na polskim rynku pod względem przyrostu aktywów pod zarządzaniem. Aktywa powierzone nam w zarządzanie wzrosły w 2010 r. 5-krotnie, z 319,6 mln zł na koniec 2009 r. do 1 592,7 mln zł, podczas gdy cały rynek funduszy inwestycyjnych powiększył się tylko o 23,5%, z 93,6 mld zł do 115,6 mld zł. Korzystnej zmianie uległa też struktura aktywów pod zarządzaniem – coraz więcej środków zgromadzonych było w produktach z udziałem akcji, pozwalających uzyskiwać Quercus TFI S.A. wyższe przychody. Osiągnięte dobre wyniki inwestycyjne pozwoliły na pobranie części zmiennej wynagrodzenia za zarządzanie Funduszami QUERCUS. Wpłynęło to korzystnie na wzrost przychodów Quercus TFI S.A. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 44,6 mln zł, co w porównaniu z rokiem poprzednim oznaczało 7-krotny wzrost. Zysk finansowy netto osiągnął poziom 10,6 mln zł.

Odzwierciedleniem tych pozytywnych wyników był wzrost kursu akcji Quercus TFI S.A., który z poziomu 1,13 zł na koniec 2009 roku wzrósł do 3,25 zł na koniec 2010 roku.

Najistotniejszymi wydarzeniami w historii Quercus TFI S.A. w 2010 r. było utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego QUERCUS Absolute Return FIZ i utworzenie trzech nowych subfunduszy wydzielonych w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO: QUERCUS Rosja, QUERCUS short, QUERCUS lev. Pod koniec roku, 18 listopada 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zezwolenie na utworzenie drugiego funduszu inwestycyjnego zamkniętego QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ. Warto również wspomnieć, że w okresie 1-30 lipca 2010 r. Spółka przeprowadziła emisję akcji „bonusowych” dla akcjonariuszy, którzy utrzymali akcje od dnia oferty akcji z połowy 2008 r. W wyniku oferty prywatnej zostało należycie subskrybowanych i opłaconych 1 047 246 akcji zwykłych na okaziciela serii C1.

W dniu 28 lutego 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki, a w dniu 30 marca 2011 r. nastąpiło przeniesienie notowań akcji Spółki z rynku NewConnect na rynek główny GPW w Warszawie. Jest to rozpoczęcie kolejnego etapu rozwoju Spółki.

W roku 2011 będziemy dążyć do dalszego 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*. Powinno się to pozytywnie przełożyć na wyniki finansowe Spółki.

Na zakończenie chciałbym raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w roku 2011, również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,



prof. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.